

Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur les placements collectifs de capitaux

(Ordonnance de la FINMA sur les placements collectifs, OPC-FINMA)¹

du ~~... 21 décembre 2006 (Etat le 1^{er} janvier 2009)~~

*L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA)²,
vu les art. 55, al. 3, 56, al. 3, 71, al. 2, 91 et 128, al. 2, de la loi du 23 juin 2006
sur les placements collectifs (LPCC)^{3, 4}*

arrête:

Titre 1 ~~Techniques de placement et dérivés~~ Placements collectifs

Chapitre 1 Fonds en valeurs mobilières

Section 1 Prêt de valeurs mobilières («Securities Lending»)

(art. 55, al. 1, let. a, LPCC et art. 76, ordonnance du 22 nov. 2006 sur les placements collectifs, OPCC⁵)

Art. 1 Définition

Au sens de la présente section, on entend par prêt de valeurs mobilières l'acte juridique par lequel une direction de fonds (direction) ou une société d'investissement à capital variable (SICAV) transfère temporairement la propriété de valeurs mobilières à un emprunteur, et par lequel

a. l'emprunteur s'engage envers le prêteur à lui à charge pour celui-ci de rendre à l'échéance autant de valeurs mobilières de même genre et de même qualité et de à lui verser au prêteur les revenus échus pendant la durée de l'opération ainsi qu'une rémunération; et

b. le prêteur supporte le risque de marché des valeurs mobilières pendant la durée du prêt de valeurs mobilières.

RO 2007 301

¹ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

² Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

³ RS 951.31

⁴ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁵ RS 951.311

Art. 2 Principes

¹ Sous réserve des prescriptions de la présente section, la direction ou la SICAV peut prêter des valeurs mobilières à un emprunteur en son propre nom et pour son propre compte («Principal») ou donner le mandat à un intermédiaire pour mettre les valeurs mobilières à la disposition d'un emprunteur, soit à titre fiduciaire en tant que représentant indirect («Agent»), soit en tant que représentant direct («Finder»).

² La direction ou la SICAV conclut avec chaque emprunteur ou chaque intermédiaire un contrat-cadre standardisé de prêt de valeurs mobilières.

~~³ La direction ou la SICAV règle le prêt de valeurs mobilières dans une directive interne qu'elle revoit au moins une fois par année.~~

Art. 3 Emprunteurs et intermédiaires autorisés

¹ La direction ou la SICAV n'effectue le prêt de valeurs mobilières qu'avec des emprunteurs ~~ou~~ des intermédiaires de premier ordre soumis à la surveillance et spécialisés dans ce genre d'opérations, tels que des banques, des brokers et des assurances ainsi que des ~~organismes de clearing de valeurs mobilière~~ contreparties centrales reconnus, qui garantissent une exécution irréprochable du prêt de valeurs mobilières.

² La direction ou la SICAV doit obtenir l'accord écrit de la banque dépositaire lorsque celle-ci ne participe pas au prêt de valeurs mobilières en tant qu'emprunteur ou en tant qu'intermédiaire. La banque dépositaire peut seulement refuser son accord s'il n'est pas garanti qu'elle puisse remplir ses obligations légales et contractuelles de traitement, de garde, d'information et de contrôle.

Art. 4 Valeurs mobilières pouvant être prêtées

¹ La direction ou la SICAV peut prêter tous les genres de valeurs mobilières qui sont négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

² Elle ne peut pas prêter des valeurs mobilières qu'elle a prises en pension.

Art. 5 Conditions et délais de dénonciation

¹ L'opération individuelle ~~de même que~~ le contrat-cadre standardisé de prêt de valeurs mobilières doivent pouvoir être dénoncés en tout temps.

² Si un délai de dénonciation a été convenu, sa durée ne doit pas excéder ~~dix~~ dix-sept jours bancaires ouvrables.

Art. 6 Volume et durée

¹ Si la direction ou la SICAV doit respecter un délai de dénonciation avant de pouvoir à nouveau disposer juridiquement des valeurs mobilières prêtées, elle ne peut pas prêter plus de 50 % de chaque genre pouvant être prêté.

² Si par contre l'emprunteur ou l'intermédiaire garantit par contrat à la direction ou à la SICAV qu'elle pourra à nouveau disposer juridiquement, le même jour bancaire

ouvrable ou le jour bancaire ouvrable suivant, des valeurs mobilières prêtées, elle peut prêter la totalité de chaque genre pouvant être prêté.

Art. 7 Contenu minimal du contrat-cadre standardisé

¹ Le contrat-cadre standardisé doit correspondre aux standards internationaux applicables.

² Il doit mentionner les fonds en valeurs mobilières dont les valeurs mobilières peuvent en principe être prêtées ainsi que les valeurs mobilières exclues du prêt.

³ Dans le contrat-cadre standardisé, la direction ou la SICAV convient avec l'emprunteur ou avec l'intermédiaire ~~que celui-ci~~:

a. qu'il met en gage ou transfère en propriété en faveur de la direction ou de la SICAV des sûretés selon l'art. ~~51~~⁸ pour garantir le droit à restitution;

~~b. que la valeur des sûretés représentera constamment au minimum 105 % de la valeur vénale des valeurs mobilières prêtées ou 102 % lorsque les sûretés consistent en:~~

~~1. des liquidités, ou~~

~~2. des valeurs mobilières à revenu fixe ou variable disposant d'une notation actuelle pour le long terme d'au moins «AAA», «Aaa» ou équivalente d'une agence de notation reconnue par la FINMA⁶;~~

eb. qu'il répond envers la direction ou la SICAV:

1. du paiement ponctuel et intégral des revenus échus pendant la durée du prêt,
2. de l'exercice d'autres droits patrimoniaux, tels que les droits de conversion et de souscription, et
3. de la restitution, conformément au contrat, d'autant de valeurs mobilières de même genre et de même qualité;

cd. qu'il ~~que fixera~~ la répartition des valeurs mobilières disponibles pour le prêt ~~sera fixée~~ selon des critères équitables entre les emprunteurs[;]

⁴ Il doit également être convenu dans le contrat-cadre que:

a. la valeur des sûretés est appropriée et qu'elle représentera en tout temps au minimum 100% de la valeur vénale des valeurs mobilières prêtées;

b. que le risque de compensation des valeurs mobilières prêtées ne peuvent pas être compensés avec des créances de l'emprunteur ou de l'intermédiaire ~~est exclu.~~

~~Art. 8 Sûretés~~

~~¹. Sont admis comme sûretés:~~

⁶ Nouvelle expression selon le ch. 11 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613). Il a été tenu compte de cette modification dans tout le présent texte.

- a. — les liquidités;
- b. — les placements collectifs qui investissent exclusivement en liquidités ou en instruments du marché monétaire et disposent d'une notation actuelle pour le long terme d'au moins «AAA», «Aaa» ou équivalente d'une agence de notation reconnue par la FINMA;
- c. — les valeurs mobilières à revenu fixe ou variable de la Confédération, des cantons et des communes;
- d. — les valeurs mobilières à revenu fixe ou variable disposant d'une notation actuelle pour le long terme d'au moins «A », «A3» ou équivalente d'une agence de notation reconnue par la FINMA;
- e. — les accreditifs irrévocables (letters of credit) de banques tierces disposant d'une notation actuelle pour le long terme d'au moins «A », «A3» ou équivalente d'une agence de notation reconnue par la FINMA;
- f. — les actions, qui sont négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public en Suisse, dans un Etat membre de l'Union européenne, d'un Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen ou aux Etats-Unis d'Amérique (USA), et qui sont émises par des sociétés participant à un indice représentatif de valeurs de haute capitalisation.

² Lorsque la notation d'un émetteur, des valeurs mobilières transférées à titre de sûreté, d'un garant ou d'une banque tierce tombe en dessous de la notation minimale requise, de nouvelles sûretés remplissant les exigences prescrites doivent être fournies dans un délai raisonnable en tenant compte des intérêts des investisseurs.

³ Les actions ne peuvent être prises en compte en tant que sûretés que si elles peuvent être évaluées chaque jour et ont une liquidité élevée. Elles ne peuvent être prises en compte qu'avec une valeur vénale réduite d'une marge de sécurité. La marge de sécurité doit prendre en considération la volatilité de l'action et s'élever à 15 % au moins.

⁴ La direction ou la SICAV ne peut ni prêter, ni remettre en gage, ni vendre, ni utiliser dans le cadre d'opérations de pension ou comme couverture des engagements résultant d'instruments financiers dérivés, les sûretés qui ont été mises en gage en sa faveur ou qui lui ont été transférées en propriété.

⁵ La direction ou la SICAV doit être en mesure d'attribuer les éventuelles créances non couvertes après la réalisation des sûretés aux fonds en valeurs mobilières dont les valeurs mobilières ont fait l'objet des prêts correspondants.

Art. 89 Obligations spéciales de la banque dépositaire

La banque dépositaire est tenue de respecter les obligations spéciales suivantes dans le cadre du déroulement de prêts de valeurs mobilières:

- a. elle informe régulièrement la direction ou la SICAV sur les affaires de prêts;
- b. elle calcule au moins une fois par mois les commissions venant à échéance;

- c. elle s'assure du déroulement sûr et conforme au contrat du prêt de valeurs mobilières et surveille notamment le respect des exigences concernant les sûretés;
- d. elle accomplit également, pendant la durée du prêt de valeurs mobilières, les actes d'administration qui lui incombent selon le règlement de dépôt et fait valoir tous les droits afférents aux valeurs mobilières prêtées dans la mesure où ils n'ont pas été cédés conformément au contrat-cadre standardisé.

Art. 910 Inventaire, compte de fortune et bilan, prise en compte dans les restrictions de placement

¹ Les valeurs mobilières prêtées sont assorties de la mention «prêtées» dans l'inventaire de la fortune du fonds en valeurs mobilières et continuent d'être incluses dans le compte de fortune et le bilan.

² Les valeurs mobilières prêtées continuent d'être prises en compte dans le cadre du respect des restrictions de placement légales et réglementaires.

Section 2 Opérations de pension («Repo, Reverse Repo»)

(art. 55, al. 1, let. b, LPCC et art. 76 OPCC7)

Art. 110 Définitions

Au sens de la présente section, on entend par:

- a. opérations de pension: les mises et les prises en pension;
- b. mise en pension (repo): l'acte juridique par lequel une partie (le cédant) transfère temporairement ~~contre paiement~~ la propriété de valeurs mobilières contre paiement à une autre partie (le preneur), et par lequel
 - 1. le preneur s'engage à à charge pour celui-ci de rendre à l'échéance et contre paiement autant de valeurs mobilières de même genre et de même qualité et de verser au cédant les revenus échus pendant la durée de l'opération;
 - 2. le cédant supporte le risque de marché des valeurs mobilières pendant toute la durée de l'opération;
- c. prise en pension (reverse repo): la mise en pension considérée du point de vue du preneur;
- d. intérêt-repo: la différence entre le prix de vente et le prix d'achat des valeurs mobilières.

Art. 1112 Principes

¹ Sous réserve des prescriptions de la présente section, la direction ou la SICAV peut conclure des opérations de pension en son propre nom et pour son propre compte avec une contrepartie («Principal»).

² Elle peut aussi ~~ou~~ donner le mandat à un intermédiaire d'effectuer des opérations de pension avec une contrepartie, soit à titre fiduciaire en tant que représentant indirect («Agent»), soit en tant que représentant direct («Finder»).

³ La direction ou la SICAV conclut avec chaque contrepartie et chaque intermédiaire un contrat-cadre standardisé relatif aux opérations de pension.

~~³ La direction ou la SICAV règle les opérations de pension dans une directive interne qu'elle revoit au moins une fois par année.~~

Art. 1213 Contreparties et intermédiaires autorisés

¹ La direction ou la SICAV n'effectue des opérations de pension qu'avec des contreparties ~~et~~ des intermédiaires de premier ordre soumis à la surveillance et spécialisés dans ce genre d'opérations, tels que des banques, des brokers et des assurances ainsi que des ~~organismes de clearing de valeurs mobilières~~ contreparties centrales reconnues, qui garantissent une exécution irréprochable des opérations de pension.

² La direction ou la SICAV doit obtenir l'accord écrit de la banque dépositaire lorsque celle-ci ne participe pas à l'opération de pension en tant que contrepartie ou en tant qu'intermédiaire.

³ La banque dépositaire peut seulement refuser son accord s'il n'est pas garanti qu'elle puisse remplir ses obligations légales et contractuelles de traitement, de garde, d'information et de contrôle.

Art. 1314 Valeurs mobilières pouvant être l'objet d'une mise en pension

¹ La direction ou la SICAV peut mettre en pension tous les genres de valeurs mobilières qui sont négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

² Elle ne peut pas mettre en pension des valeurs mobilières qu'elle a prises en pension.

~~**Art. 15** — Admissibilité des prises en pension~~

~~¹ La direction ou la SICAV ne peut prendre en pension que les valeurs mobilières suivantes:~~

- ~~a. — les valeurs mobilières à revenu fixe ou variable de la Confédération, des cantons et des communes;~~
- ~~b. — les valeurs mobilières à revenu fixe ou variable disposant d'une notation actuelle pour le long terme d'au moins «A», «A3» ou équivalente d'une agence de notation reconnue par la FINMA.~~

~~² Lorsque la notation d'un émetteur, des valeurs mobilières acquises ou d'un garant tombe en dessous de la notation minimale requise, l'opération de prise en pension doit être dénoncée dans un délai raisonnable en tenant compte des intérêts des investisseurs.~~

~~³ La direction ou la SICAV ne peut ni prêter, ni vendre, ni utiliser comme couverture d'engagements résultant d'instruments financiers dérivés, les valeurs mobilières qu'elle a prises en pension.~~

Art. 1416 Conditions et délais de dénonciation

¹ L'opération individuelle de même que le contrat-cadre standardisé relatif aux opérations de pension doivent pouvoir être dénoncés en tout temps.

² Si un délai de dénonciation a été convenu, sa durée ne doit pas excéder ~~dix~~^{dix-sept} jours bancaires ouvrables.

Art. 1517 Volume et durée des mises en pension

¹ Si la direction ou la SICAV doit respecter un délai de dénonciation avant de pouvoir à nouveau disposer juridiquement des valeurs mobilières mises en pension, elle ne peut pas mettre en pension plus de 50 % de chaque genre pouvant être l'objet d'une mise en pension.

² Si par contre la contrepartie ou l'intermédiaire garantit par contrat à la direction ou la SICAV qu'elle pourra à nouveau disposer juridiquement, le même jour bancaire ouvrable ou le jour bancaire ouvrable suivant, des valeurs mobilières mises en pension, elle peut mettre en pension la totalité de chaque genre pouvant être l'objet d'une mise en pension.

Art. 1618 Garantie des créances en espèces et des créances en titres

¹ Pour garantir les créances en espèces et les créances en titres des opérations de pension, les créances et les engagements doivent être évalués chaque jour au cours actuel du marché et la différence compensée chaque jour (mark-to-market), en tenant compte des intérêts courus ainsi que des revenus échus revenant au prêteur.

² La compensation doit être effectuée en espèces ou en valeurs mobilières. Les valeurs mobilières doivent être comparables, en genre et en qualité, à celles qui sont utilisées pour des opérations de pension.

Art. 1719 Contenu minimal du contrat-cadre standardisé

¹ Le contrat-cadre standardisé doit correspondre aux standards internationaux applicables.

² Le contrat-cadre standardisé doit mentionner les fonds en valeurs mobilières pour lesquels des opérations de pension peuvent en principe être conclues ainsi que les valeurs mobilières exclues des opérations de pension.

³ La direction ou la SICAV convient, dans le contrat-cadre standardisé, avec la contrepartie ou avec l'intermédiaire que:

- a. l'emprunteur répond envers le prêteur:
 1. du paiement ponctuel et intégral des revenus échus pendant la durée de l'opération de pension et des prestations de compensation à fournir au sens de l'art. ~~1618~~,
 2. de l'exercice d'autres droits patrimoniaux, tels que les droits de conversion et de souscription, et
 3. de la restitution, conformément au contrat, d'autant de valeurs mobilières de même genre et de même qualité;
- b. le prêteur répond envers l'emprunteur:
 1. du paiement ponctuel et intégral des prestations de compensation à fournir au sens de l'art. ~~1618~~ pendant la durée de l'opération de pension, et
 2. du rachat, conformément au contrat, des valeurs mobilières mises en pension;
- c. ~~le risque de compensation des~~les créances en espèces et en titres résultant des opérations de pension ne peuvent pas être compensées avec des créances de la contrepartie ou de l'intermédiaire ~~est exclu~~.

Art. 1820 Obligations spéciales de la banque dépositaire

La banque dépositaire est tenue de respecter les obligations spéciales suivantes dans le cadre du déroulement des opérations de pension:

- a. elle s'assure du déroulement sûr et conforme au contrat de l'opération de pension;
- b. elle s'assure ~~que les de la compensation quotidienne, en espèces ou en valeurs mobilières, des~~ modifications de la valeur des valeurs mobilières faisant l'objet d'une opération de pension soient compensées quotidiennement, en espèces ou en valeurs mobilières (mark-to-market);
- c. elle accomplit également pendant la durée de l'opération de pension les actes d'administration qui lui incombent selon le règlement de dépôt et fait valoir tous les droits afférents aux valeurs mobilières faisant l'objet d'une opération de pension dans la mesure où ils n'ont pas été cédés conformément au contrat-cadre standardisé.

Art. 1921 Mises en pension valant prise de crédit

¹ La conclusion de mises en pension est considérée, pour les fonds en valeurs mobilières, comme une prise de crédit au sens de l'art. 77, al. 2 OPCC⁸.

² Les engagements en espèces résultant des mises en pension ainsi que les éventuels autres crédits doivent respecter ensemble les restrictions légales et réglementaires en matière de prise de crédit.

³ Si la direction ou la SICAV utilise les sommes obtenues lors de la conclusion d'une mise en pension pour acquérir des valeurs mobilières de même genre, qualité, solvabilité et durée dans le cadre d'une prise en pension, ceci n'équivaut pas à une prise de crédit.

Art. 2022 Délimitation des prises en pension par rapport à un octroi de crédit

¹ La conclusion de prises en pension ne constitue pas un octroi de crédit au sens de l'art. 77, al. 1 OPCC⁹.

² Les créances en espèces résultant de la conclusion de prises en pension sont considérées comme liquidités au sens de l'art. 75 OPCC.

Art. 2123 Prise en compte dans les restrictions de placement

¹ Les valeurs mobilières mises en pension continuent d'être prises en compte dans le cadre du respect des restrictions de placement légales et réglementaires.

² Les créances en espèces résultant des prises en pension sont prises en compte dans le cadre du respect des restrictions de placement légales et réglementaires.

Art. 2224 Inventaire, compte de fortune, bilan et compte de résultat

¹ Les valeurs mobilières mises en pension sont assorties de la mention «mises en pension» dans l'inventaire de la fortune du fonds en valeurs mobilières et continuent d'être incluses dans le compte de fortune et le bilan.

² Les engagements en espèces résultant de mises en pension sont portés dans le compte de fortune et le bilan sous «Engagements résultant d'opérations de pension» à leur valeur calculée au moment de l'évaluation, en tenant compte d'un développement linéaire de leur valeur.

³ Pour les mises en pension, l'intérêt-repo est porté sous «Intérêts passifs» dans le compte de résultat.

⁴ Les valeurs mobilières acquises dans le cadre de prises en pension ne doivent être reportées ni dans l'inventaire de la fortune du fonds en valeurs mobilières ni dans le bilan.

⁵ Les créances en espèces résultant de prises en pension sont portées dans le compte de fortune et le bilan sous «Créances résultant d'opérations de pension» à leur valeur calculée au moment de l'évaluation, en tenant compte d'un développement linéaire de leur valeur.

⁶ Pour les prises en pension, l'intérêt-repo est porté sous «Produits des prises en pension» dans le compte de résultat.

Section 3 Instruments financiers dérivés

(art. 56, al. 3, LPCC et art. 72 OPCC¹⁰)

Art. 2325 Définitions

¹ ~~Sont réputés instruments financiers dérivés (dérivés) au sens de l'art. 56 LPCC, les instruments dont la valeur découle de placements au sens de l'art. 70, al. 1, let. a à d OPCC¹¹ ou d'indices financiers, de taux d'intérêt, de crédits, de taux de change ou de devises.~~

² Les dérivés peuvent être:

- a. — linéaires ou non linéaires;
- b. — symétriques ou asymétriques;
- e. — standardisés ou non standardisés (sur mesure);
- d. — des papiers valeurs (warrant) ou des droits valeurs.

³ ~~Ils peuvent être négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public ou conclus OTC (over the counter).~~

¹⁴ Les termes suivants signifient: Au sens de la présente section, on entend par:

- a. — sous-jacent: le placement, l'indice financier, le taux d'intérêt, le crédit, le taux de change ou la devise qui sert de base à un dérivé;
- b. — delta: la modification du prix d'une option lors d'une variation du prix du sous-jacent d'une unité (sensitivité);

ae. dérivé au sens strict:

1. l'option call ou put dont la valeur à l'échéance dépend linéairement de la différence positive ou négative entre la valeur vénale du sous-jacent et le prix d'exercice et qui est égale à zéro lorsque la différence est de signe opposé,
2. le credit default swap (CDS),
3. le swap, dont les paiements dépendent linéairement et de manière «non-path dependent» de la valeur du sous-jacent ou d'un montant absolu,
4. le contrat à terme (future ou forward), dont la valeur dépend linéairement de la valeur du sous-jacent;

bd. engagement en dérivés augmentant l'engagement: l'engagement en dérivés qui, dans son effet économique, est comparable à l'achat d'un sous-jacent, ~~(notamment p.-ex.~~ l'achat d'une option call, l'achat d'un future, la vente d'une option put, l'échange de paiements d'intérêts variables contre des paiements d'intérêts fixes ou la conclusion d'un credit default swap en tant que donneur de protection);

ce. engagement en dérivés réduisant l'engagement: l'engagement en dérivés qui, dans son effet économique, est comparable à la vente d'un sous-jacent, notamment ~~(p.-ex.~~ la vente d'une option call, la vente d'un future, l'achat d'une option put, l'échange de paiements d'intérêts fixes contre des paiements d'intérêts variables ou la conclusion d'un credit default swap en tant que preneur de protection);

¹⁰ RS 951.311

¹¹ RS 951.311

- df. dérivé exotique: le dérivé dont le fonctionnement n'est comparable ni à un dérivé au sens strict ni à une combinaison de dérivés au sens strict, par exemple une (p. ex. option path dependent, une option à plusieurs facteurs ou une option à contrat modifiable);
- ~~g.~~ forward: l'opération à terme non standardisée, conclue OTC, dont les fluctuations de prix ne sont compensées qu'à la liquidation ou à l'échéance;
- ~~h.~~ future: l'opération à terme standardisée, négociée en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, dont la valeur de marché est déterminée et les fluctuations compensées chaque jour (mark to market);
- ~~i.~~ gamma: la modification du delta d'une option lors d'une variation du prix du sous-jacent d'une unité (sensitivité);
- e. taille du contrat: le nombre de sous-jacents ou la valeur nominale d'un contrat de dérivé;
- f. valeur du contrat:
1. pour un swap, le produit de la valeur nominale du sous-jacent et de la taille du contrat~~du multiplicateur,~~
 2. pour tous les autres dérivés, le produit de la valeur vénale du sous-jacent et de la taille du contrat~~du multiplicateur;~~
- ~~k.~~ dérivé de crédit: la convention par laquelle une partie (preneur de protection) transfère un risque de crédit à une autre (donneur de protection);
- ~~l.~~ multiplicateur: le nombre de sous-jacents contenus dans un contrat de dérivé (grandeur du contrat);
- gm. OTC (over-the-counter): la conclusion d'opérations hors bourse ou en dehors d'un autre marché réglementé ouvert au public;
- hp. liquidité synthétique: les sous-jacents dont le risque de marché et le risque potentiel de crédit sont couverts par des dérivés symétriques;
- ~~n.~~ path dependent: dépendance d'un dérivé de l'ensemble du cours du sous-jacent (path) durant la durée de vie du dérivé (p. ex. lookback option);
- ~~o.~~ swap: la convention portant sur l'échange de paiements à des dates futures déterminées ou lors de la survenance d'un événement. Le montant de chaque paiement est soit définitivement convenu, soit dépend de la valeur respective d'un ou de plusieurs sous-jacents (variable);
- ~~q.~~ vega: la modification du prix d'une option lors d'une variation de la volatilité du sous-jacent d'une unité (sensitivité);
- ~~r.~~ dérivé sur taux d'intérêt: le dérivé sur une obligation, un taux d'intérêt ou un indice de taux d'intérêt, etc.
- i. engagement total: l'engagement composé de la fortune nette du fonds et de l'effet de levier résultant des instruments dérivés, des composantes-dérivé et des techniques de placement, y compris les ventes à découvert;
- j. effet de levier: l'effet des instruments dérivés, des composantes-dérivé, des techniques de placement, y compris les ventes à découvert, sur la fortune

nette du fonds, exercé par la constitution d'une position dans un sous-jacent plus que proportionnelle par rapport à l'apport en capital.

Art. 2426 Principes

~~1-Les dérivés doivent être utilisés aux fins d'une gestion efficace de la fortune d'un fonds en valeurs mobilières.~~

~~1²-L'utilisation de dérivés n'est permise que :~~

~~a. — si le dérivé ne conduit pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du règlement, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur et du prospectus simplifié ou à une modification des caractéristiques de placement du fonds en valeurs mobilières, et~~

~~b. — si les sous-jacents des dérivés sont admis comme placement selon le règlement du fonds en valeurs mobilières.~~

~~3-Pour un fonds en valeurs mobilières, la somme des engagements en dérivés ne peut être supérieure à 100 % de sa fortune nette et la somme globale des engagements ne peut dépasser 200 % de sa fortune nette. Compte tenu de la possibilité, pour un fonds en valeurs mobilières, de recourir temporairement à des crédits jusqu'à concurrence de 10 % de sa fortune nette, la somme globale des engagements ne peut dépasser 210 % de sa fortune nette.~~

~~4-La direction ou la SICAV s'assure qu'elle peut remplir en tout temps les engagements de paiement et de livraison contractés avec des dérivés.~~

Art. 27 — Conditions pour l'utilisation de dérivés

~~1-La direction ou la SICAV et leurs mandataires ne peuvent utiliser des dérivés que:~~

~~a. — s'ils disposent d'une organisation appropriée;~~

~~b. — s'ils disposent d'un contrôle des risques et d'une gestion des risques adéquats;~~

~~c. — si les personnes chargées de l'exécution et de la surveillance sont qualifiées et peuvent comprendre et vérifier en tout temps le fonctionnement des dérivés utilisés, et~~

~~d. — s'ils disposent, notamment pour le contrôle des risques, la gestion des risques ainsi que pour l'évaluation, de moyens techniques qui garantissent une utilisation régulière.~~

~~2-La direction ou la SICAV règle l'utilisation des dérivés dans une directive interne qu'elle revoit au moins une fois par année.~~

~~3-La directive interne règle les points suivants:~~

~~a. — l'organisation:~~

~~1. — l'organisation structurelle et fonctionnelle,~~

~~2. — le système de contrôle interne (SCI) y compris la compliance,~~

~~3. — l'instruction, la surveillance et le contrôle des mandataires;~~

4. ~~la procédure d'approbation de la directive;~~
- b. ~~le contrôle des risques et la gestion des risques:~~
 1. ~~la mesure et la surveillance (contrôle) ainsi que la conduite des risques (gestion);~~
 2. ~~les compétences et les limites;~~
 3. ~~la procédure de mesure des risques et les simulations de crise;~~
 4. ~~la méthode de vérification des modèles de mesure des risques (en particulier la VaR);~~
 5. ~~la procédure d'escalation en cas de dépassement des limites et de résultats insuffisants des tests de vérification;~~
 6. ~~la composition du portefeuille comparatif ainsi que ses modifications;~~
- c. ~~la politique de risques:~~
 1. ~~les dérivés qui peuvent être utilisés;~~
 2. ~~les exigences quant aux contreparties;~~
 3. ~~les exigences quant à la liquidité des marchés;~~
 4. ~~les exigences quant à la représentativité et à la corrélation:
— lors de l'utilisation de produits sur indices;
— lors de la compensation de positions opposées, et
— lors de la couverture d'engagements de livraison physique par d'autres placements;~~
- d. ~~l'exécution et l'évaluation:~~
 1. ~~la documentation des opérations;~~
 2. ~~les modèles d'évaluation à utiliser;~~
 3. ~~les données et les sources de données à utiliser;~~

Art. 2528 Fonds ombrelles, ~~produits structurés et warrants~~

¹ Les dispositions de la présente section sont applicables aux fonds en valeurs mobilières individuels ou à chaque compartiment dans le cas d'un fonds ombrelle.

Art. 26 Produits structurés, composantes-dérivé et warrants

¹² En présence d'un produit structuré, ses sous-jacents et son émetteur doivent être pris en considération dans le cadre du respect des prescriptions légales et réglementaires en matière de répartition des risques.

²³ Lorsqu'un produit structuré comprend une ou plusieurs composantes-dérivé, celles-ci doivent être traitées selon les dispositions de la présente section ~~et documentées de manière compréhensible.~~

³ Pour déterminer le montant qui doit être imputé sur l'engagement total et sur les prescriptions en matière de répartition des risques, le produit structuré doit être décomposé. Les différentes composantes doivent être prises en compte individuellement. La décomposition du produit structuré doit être documentée.

⁴ Lorsqu'un produit structuré ne peut pas être décomposé, l'approche par un modèle doit être utilisée comme procédure de mesure des risques.

⁵ Les composantes-dérivé d'un instrument financier doivent être prises en compte lors du respect des prescriptions légales et réglementaires en matière de répartition des risques et être imputées à l'engagement total résultant de dérivés.

⁶⁴ Les warrants doivent être traités comme des dérivés au sens des dispositions de la présente section. L'option faisant partie d'un emprunt à option doit être considérée comme un warrant.

Art. 2729 Dérivés de crédit

¹ Un dérivé de crédit augmentant l'engagement n'est pas considéré comme étant une caution au sens de l'art. 77, al. 1, let. a OPCC¹².

² Le débiteur de référence d'un dérivé de crédit doit avoir émis des titres de participation ou de créance ou des droits-valeurs qui sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

Art. 2830 Dérivés exotiques

¹ La direction ou la SICAV ne peut utiliser un dérivé exotique que:

- a. si elle peut calculer le delta minimal et maximal de l'éventail de prix des sous-jacents, et
- b. si elle connaît son fonctionnement et les facteurs qui influencent son prix.

² Pour les fonds en valeurs mobilières ~~simples~~ utilisant l'approche Commitment II, le dérivé exotique doit être pondéré, pour la conversion dans son équivalent de sous-jacents conformément à l'art. ~~3538~~, al. ~~2~~⁺, avec son delta le plus élevé possible (valeur absolue). En outre, il doit être couvert comme suit:

- a. lorsque le delta maximal est positif, il doit être pondéré avec le delta maximal et être couvert en permanence par des moyens proches des liquidités selon l'art. ~~3437~~, al. 5 ~~;~~ ^{et}
- b. lorsque le delta minimal est négatif, il doit être pondéré avec le delta minimal et être couvert en permanence par des sous-jacents correspondants.

³ ~~Pour les fonds en valeurs mobilières complexes, le~~ Le modèle de mesure des risques doit être en mesure de reproduire le dérivé exotique selon son risque.

⁴ Lorsque le delta maximal du dérivé exotique est positif, il doit alors être pondéré, dans le cadre du respect des limites maximales légales et réglementaires ~~(art. 48, al. 1)~~, avec ce delta maximal. Lorsque le delta minimal du dérivé exotique est négatif, il doit alors être pondéré, dans le cadre du respect des limites minimales réglementaires ~~(art. 48, al. 2)~~, avec ce delta minimal.

¹² RS 951.311

Art. ~~2931~~ Conclusion du contrat

¹ La direction ou la SICAV conclut des opérations avec des dérivés qui sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

² Les opérations sur des instruments dérivés OTC (opérations OTC) sont autorisées si les conditions des art. ~~3032~~ et ~~3133~~ sont remplies.

Art. ~~3032~~ Opérations OTC

¹ Les opérations OTC ne peuvent être conclues que sur la base d'un contrat-cadre standardisé répondant aux standards internationaux applicables.

² La contrepartie doit:

- a. être un intermédiaire financier soumis à une surveillance et spécialisé dans ce genre d'opérations;
- b. garantir une exécution irréprochable de l'opération;
- c. remplir les conditions de solvabilité selon l'art. ~~3133~~, al. 1.

³ Un dérivé OTC doit pouvoir être évalué quotidiennement de manière fiable et compréhensible et doit pouvoir être vendu, liquidé ou dénoué par une opération inverse en tout temps et à la valeur vénale.

⁴ Si aucun prix de marché n'est disponible pour un dérivé ~~conclu~~ OTC, son prix doit être déterminé au moyen d'un modèle d'évaluation approprié et reconnu par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents desquels le dérivé découle.

a. ~~le prix doit être vérifié en tout temps au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents;~~

b. ~~avant la conclusion d'un contrat, des~~ Avant la conclusion d'un contrat sur un dérivé selon l'al. 4, des offres concrètes doivent ~~être~~ avoir été demandées-obtenues au moins auprès de deux contreparties pouvant entrer en ligne de compte. ~~L'offre et l'offre~~ la plus avantageuse du point de vue du prix, de la solvabilité, de la répartition des risques et des prestations de service des contreparties doit ~~être~~ avoir été acceptée.

e. ⁶ ~~La~~ conclusion du contrat et la détermination du prix doivent être documentées de manière compréhensible.

Art. ~~3133~~ Solvabilité

¹ Pour les opérations OTC, la contrepartie ou son garant doit ~~disposer-présenter d'une- haute solvabilité, de la notation minimale actuelle suivante d'une agence de notation reconnue par la FINMA:~~

- a. ~~pour les engagements jusqu'à une année, la plus haute notation pour le court terme («P1» ou équivalente);~~
- b. ~~pour les engagements de plus d'une année, une notation pour le long terme d'au moins «A », «A3» ou équivalente.~~

~~2. Lorsque la notation d'une contrepartie ou d'un garant tombe en dessous de la notation minimale requise, les positions qui sont encore ouvertes doivent être liquidées dans un délai raisonnable en tenant compte des intérêts des investisseurs.~~

~~2³ Ces~~ Les exigences ~~prescrites à l'al. 1~~ ne sont pas applicables à la banque dépositaire du fonds en valeurs mobilières.

Art. ~~32~~³⁴ Evaluation

¹ Les dérivés pour lesquels les prix de marché actuels sont disponibles doivent être évalués aux derniers cours payés sur le marché principal. Les cours doivent provenir d'une source externe, indépendante de la direction ou de la SICAV et de leurs mandataires, et spécialisée dans ce genre d'opérations.

² Lorsque aucun prix de marché actuel n'est disponible pour des dérivés, ils doivent ~~alors~~ être évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base des valeurs vénales des sous-jacents desquels les dérivés découlent. Les évaluations doivent être documentées et pouvoir être vérifiées.

~~Art. 35~~ — Contrôle des risques

~~¹ Le contrôle des risques permet à la direction ou à la SICAV de mesurer et de surveiller de manière adéquate le risque de chaque position individuelle du fonds en valeurs mobilières ainsi que le risque total.~~

~~² Le contrôle des risques doit être séparé, de manière fonctionnelle, des services chargés des décisions de placement.~~

Art. ~~33~~³⁶ Procédure de mesure des risques

¹ ~~S'agissant des fonds en valeurs mobilières simples, la~~ La direction ou la SICAV applique soit l'approche Commitment I, soit l'approche Commitment II ou l'approche par un modèle.

² L'utilisation de l'approche par un modèle requiert l'approbation de la FINMA. ~~Pour les fonds en valeurs mobilières complexes, elle applique l'approche par un modèle et effectue des simulations de crise. L'approbation de la FINMA est nécessaire.~~

³ La direction ou la SICAV harmonise la procédure de mesure des risques choisie ~~appliquée~~ par rapport aux objectifs et à la politique de placement ainsi qu'au profil de risque de chaque fonds en valeurs mobilières.

⁴ L'approche par un modèle doit impérativement être appliquée lorsque:

- a. l'engagement total du fonds en valeurs mobilières ne peut pas être pris en compte et évalué de manière appropriée au moyen de l'approche Commitment I ou de l'approche Commitment II;
- b. des investissements sont effectués pour une part non négligeable dans des dérivés exotiques; ou

c. des stratégies de placement complexes sont utilisées pour une part non négligeable.

Art. 3437 Approche Commitment I

¹ Pour ~~les~~ ~~un~~ fonds en valeurs mobilières ~~auxquels~~ ~~simple utilisant~~ l'approche Commitment I ~~est appliquée~~, seule l'utilisation de dérivés au sens strict est admise. Ceux-ci ne peuvent être utilisés que dans la mesure où leur utilisation, compte tenu de la couverture requise au sens du présent article, n'exerce aucun effet de levier sur la fortune du fonds ni ne correspond à une vente à découvert.

² Les dérivés réduisant l'engagement doivent être couverts en permanence par les sous-jacents correspondants. Si le delta est calculé, il peut être pris en considération lors du calcul des sous-jacents nécessaires. La disposition de l'art. ~~4445~~, al. 3, est applicable par analogie.

³ Une couverture par d'autres placements est admise si le dérivé réduisant l'engagement se rapporte à un indice calculé par un service externe et indépendant. L'indice doit être représentatif des placements servant de couverture et il doit exister une corrélation adéquate entre l'indice et ces placements.

⁴ Pour les dérivés augmentant l'engagement l'équivalent de sous-jacents (art. ~~3538~~, al. ~~2~~⁴) doit être couvert en permanence par des moyens proches des liquidités.

⁵ Par moyens proches des liquidités, on entend:

- a. les liquidités au sens de l'art. 75 OPCC¹³;
- b. les instruments du marché monétaire au sens de l'art. 74 OPCC;
- c. les placements collectifs qui investissent exclusivement dans des liquidités ou des instruments du marché monétaire;
- d. les titres de créance et les droits-valeurs dont la durée résiduelle est de douze mois au plus et dont l'émetteur ou le garant présente une haute solvabilité ~~remplit les exigences de solvabilité selon l'art. 33, al. 1;~~
- e. les liquidités synthétiques;
- f. dans le cadre des limites maximales légales et réglementaires, les limites de crédit octroyées au fonds en valeurs mobilières mais non utilisées;
- g. les avoirs de l'impôt anticipé de l'Administration fédérale des contributions.

Art. 3538 Approche Commitment II: calcul de l'engagement total

~~Les positions en dérivés d'un fonds en valeurs mobilières simple utilisant l'approche Commitment II doivent être converties en équivalents de sous-jacents comme suit:~~

- a. ~~s'agissant des futures, des forwards et des swaps, par le produit du nombre de contrat et de la valeur du contrat;~~

b. — s'agissant des options, par le produit du nombre de contrat, de la valeur du contrat et du delta. Si le delta n'a pas été calculé, un delta de un doit être appliqué.

² Les positions opposées en dérivés du même sous-jacent et en placements de ce sous-jacent peuvent être compensées. Les positions opposées de différents sous-jacents ne peuvent être compensées que si leurs risques, comme le risque de marché, de crédit et de change, sont semblables et hautement corrélés.

³ Les options call vendues et les options put achetées ne peuvent être incluses dans la compensation que si leur delta a été calculé.

⁴ Les dérivés doivent être répartis dans les trois catégories de risque que sont les risques de marché, de crédit et de change. Lorsqu'un dérivé comprend plusieurs catégories de risque, il doit être imputé avec son équivalent de sous-jacents dans chacune de ces catégories de risque.

⁵ Pour chaque catégorie de risque, les montants absolus des équivalents de sous-jacents des dérivés d'un fonds en valeurs mobilières doivent être additionnés. Une compensation réciproque selon l'al. 2 est réservée. Dans aucune des trois catégories de risque la somme des équivalents de sous-jacents ne peut dépasser la fortune nette d'un fonds en valeurs mobilières.

⁶ L'ensemble des calculs doit être documenté de manière compréhensible.

¹ Pour calculer l'engagement total d'un fonds en valeurs mobilières utilisant l'approche Commitment II, la direction doit déterminer chaque montant imputable des dérivés et composantes-dérivé correspondants, ainsi que les montants imputables résultant des techniques de placement.

² Le montant imputable pour l'engagement total résultant d'instruments dérivés est en règle générale, dans le cas de dérivés au sens strict, l'équivalent de sous-jacent fondé sur la valeur vénale du sous-jacent des dérivés. Dans la mesure où cela conduit à un calcul plus conservateur, il est possible, à titre d'alternative, de prendre pour base la valeur nominale ou, dans le cas de contrats financiers à terme, le cours à terme calculé chaque jour de bourse. Les équivalents de sous-jacent sont calculés selon l'annexe 1.

³ Le montant imputable pour l'engagement total résulte, outre de l'engagement de base découlant de la fortune nette du fonds, de la somme des valeurs absolues suivantes:

- a. montants imputables des différents dérivés ainsi que des composantes-dérivé selon l'annexe 1 qui ne sont pas inclus dans les compensations selon l'art. 36;
- b. montants imputables après compensations admises selon l'art. 36; et
- c. montants imputables résultant de techniques de placement autorisées.

⁴ Lors du calcul du montant imputable pour l'engagement total résultant d'instruments dérivés selon l'al. 3, les opérations suivantes peuvent ne pas être prises en compte:

- a. swaps au moyen desquels l'évolution des sous-jacents que le fonds en valeurs mobilières détient directement peut être échangée contre celle d'autres sous-jacents, pour autant que:
1. le risque de marché des sous-jacents échangés soit totalement éliminé du fonds en valeurs mobilières, de sorte que ces actifs n'exercent aucune influence sur l'évolution de la valeur du fonds en valeurs mobilières; et
 2. le swap ne confère aucun droit d'option ni n'implique un effet de levier ou d'autres risques de marché supplémentaires allant au-delà de l'investissement direct des sous-jacents concernés.
- b. dérivés auxquels sont attribués des moyens correspondants proches des liquidités, de sorte que la combinaison entre dérivés et moyens proches des liquidités équivaut à un investissement direct dans le sous-jacent en question et ne génère de ce fait aucun risque de marché supplémentaire ni aucun effet de levier. Les moyens proches des liquidités servant à couvrir la position en dérivés ne doivent pas être utilisés simultanément pour plusieurs combinaisons.

⁵ Dans le cas de fonds en valeurs mobilières autorisant les opérations de pension et le prêt de titres ainsi que le réinvestissement ou le réemploi d'actifs ou de sûretés obtenus à cette occasion, ces transactions sont prises en compte dans le calcul de l'engagement total lorsqu'il en résulte un risque de marché supplémentaire ou un effet de levier. Dans ce cas, le montant imputable correspond à la valeur vénale des sûretés ou des actifs.

Art. 36 Approche Commitment II: règles de compensation et opérations de couverture

¹ Les positions opposées en dérivés du même sous-jacent ainsi que les positions opposées en dérivés et en placements du même sous-jacent peuvent être compensées si:

- a. l'opération sur dérivé a été conclue aux seuls fins de couverture;
- b. des risques importants ne sont pas négligés; et
- c. le montant imputable des dérivés est calculé selon l'art. 35.

² Lorsque, dans des opérations de couverture, les dérivés ne se rapportent pas au même sous-jacent que l'actif à couvrir, les conditions suivantes doivent en outre être remplies pour la compensation:

- a. L'opération sur dérivé ne repose pas sur une stratégie de placement servant à réaliser un gain.
- b. Le dérivé entraîne une réduction vérifiable du risque du fonds en valeurs mobilières.
- c. Les risques généraux et particuliers du dérivé sont compensés.
- d. Les dérivés, sous-jacents ou éléments de la fortune à compenser se rapportent à la même catégorie d'instruments financiers.

e. La stratégie de couverture est aussi efficace dans des conditions de marché exceptionnelles.

³ En cas de recours prépondérant à des dérivés de taux d'intérêt, le montant pouvant être imputé à l'engagement total résultant d'instruments dérivés peut être calculé à l'aide des règles internationales de compensation en duration reconnues, pour autant que:

- a. les règles mènent à un calcul correct du profil de risque du fonds en valeurs mobilières;
- b. les principaux risques soient pris en compte;
- c. l'application de ces règles n'entraîne pas un effet de levier injustifié;
- d. aucune stratégie d'arbitrage de taux d'intérêt ne soit poursuivie; et
- e. l'effet de levier du fonds en valeurs mobilières ne soit pas renforcé par l'application de ces règles et par des investissements en positions à court terme.

⁴ Nonobstant l'alinéa 2, les dérivés qui sont utilisés aux seules fins de couverture des risques de change et qui n'entraînent pas d'effet de levier ni n'impliquent des risques de marché supplémentaires peuvent être compensés lors du calcul de l'engagement total.

Art. 37 Approche Commitment II: obligation de documenter

Tous les calculs selon les art. 35 et 36 doivent être documentés de manière compréhensible.

Art. 38~~39~~ Approche par un modèle: ~~a-~~**P**principes de la Value-at-Risk (VaR)

¹ Avec l'approche par un modèle, la direction ou la SICAV estime, pour un fonds en valeurs mobilières ~~complexe~~, les risques en tant que «Value-at-Risk (VaR)».

² Le modèle doit être documenté de manière détaillée. La documentation doit en particulier contenir des informations sur la spécification du modèle de mesure des risques, le backtesting et les simulations de crise.

³ La direction ou la SICAV vérifie périodiquement, mais au moins une fois par année, l'adéquation du modèle. Les résultats doivent être documentés de manière compréhensible.

⁴ La VaR d'un fonds en valeurs mobilières ne doit à aucun moment dépasser le double de la VaR du portefeuille comparatif correspondant à ce fonds en valeurs mobilières (limite de VaR relative).

⁵ En cas d'utilisation de l'approche par un modèle, la direction ou la SICAV doit garantir un calcul périodique de l'effet de levier au moyen de l'approche Commitment II du fonds en valeurs mobilières concerné.

Art. 3940 Approche par un modèle: calcul de la VaR**b.** Calcul de la Value at Risk (VaR)

¹ La VaR peut être déterminée par des modèles «variance-covariance», des simulations historiques ou des simulations «Monte-Carlo». Lors du choix du modèle, la stratégie de placement concernée doit être prise en considération.

² La VaR doit être calculée quotidiennement sur la base des positions du jour précédent. Les paramètres suivants doivent être utilisés:

- a. un intervalle de confiance unilatéral de 99 %;
- b. une période de détention de 20 jours ouvrables ~~;~~
- c. une période d'observation historique effective d'une année au moins.

³ ~~La période d'observation servant à la prévision des modifications futures ou de la volatilité des facteurs de risque, y compris la corrélation entre celles-ci, sur laquelle le calcul de la VaR se fonde, doit être d'une année au moins.~~

³⁴ La VaR prend en considération le risque de fluctuation du taux d'intérêt, le risque de change, le risque de cours des actions et le risque sur matières premières. Il convient au surplus de prendre en considération:

- a. pour les positions en options, les risques gamma et vega;
- b. pour les actions et les instruments de taux, les risques spécifiques sous la forme de risques résiduels ~~;~~ ~~de risques liés à la survenance d'un événement et de risques de défaillance.~~
- c. les risques d'événement, de défaut et de liquidité dans le cadre de simulations de crise.

⁴⁵ Les calculs doivent être documentés de manière compréhensible.

⁵ Une divergence par rapport à l'intervalle de confiance, à la période de détention ou à la période d'observation est possible en raison de conditions de marché exceptionnelles et après accord préalable de la FINMA.

Art. 4041 e. Approche par un modèle: p ~~P~~ Portfeuille comparatif

¹ Le portefeuille comparatif correspondant à un fonds en valeurs mobilières est une fortune sans dérivés. Il ne doit afficher aucune composante d'effet de levier.

² La composition du portefeuille comparatif est équivalente aux données du règlement, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur ~~du prospectus simplifié~~ du fonds en valeurs mobilières notamment en ce qui concerne les objectifs de placement, la politique de placement et les limites.

³ Elle doit être contrôlée périodiquement mais au moins trimestriellement. Sa composition ainsi que ses modifications doivent être documentées de manière compréhensible.

⁴ Lorsque, dans le règlement ou le prospectus et les informations clés pour l'investisseur ~~le prospectus simplifié~~, un indice de référence (~~benchmark~~), comme un indice d'actions, est défini en tant que portefeuille comparatif, il peut être utilisé pour le calcul de la VaR du portefeuille comparatif. L'indice de référence:

- a. doit être sans dérivés;
- b. doit être calculé par un service externe et indépendant, et
- c. doit être représentatif des objectifs de placement, de la politique de placement et des limites du fonds en valeurs mobilières.

⁵ Lorsque, en raison des objectifs de placement spécifiques et de la politique de placement d'un fonds en valeurs mobilières, il n'est pas possible de construire un portefeuille comparatif représentatif, une limite pour la VaR peut être convenue avec la FINMA (limite absolue VaR). Elle doit être mentionnée dans le prospectus ~~et le prospectus simplifié~~.

Art. 4142 ~~e~~ Approche par un modèle: ~~e~~ Examen du modèle de mesure des risques

¹ Le modèle de mesure des risques doit être examiné au regard de la qualité de ses prévisions. De plus, s'agissant d'un fonds en valeurs mobilières ~~complexe~~, les modifications effectives de la valeur de sa fortune nette durant un jour de négoce doivent être comparées quotidiennement avec la VaR calculée ce jour (backtesting).

² La comparaison doit être documentée de manière compréhensible.

³ L'échantillon applicable se compose des 250 observations préalablement réalisées.

⁴ Si le modèle de mesure des risques ne se révèle pas utilisable dans le backtesting, la société d'audit¹⁴ et la FINMA doivent en être informés immédiatement.

⁵ Si plus de six exceptions apparaissent lors du backtesting, la compatibilité du modèle de mesure des risques doit être vérifiée et la société d'audit ainsi que la FINMA doivent être informés immédiatement.

⁶ Lorsqu'un modèle de mesure des risques se révèle inutilisable, la FINMA peut exiger une régularisation rapide des défauts du modèle et ordonner une restriction supplémentaire du risque.

Art. 4243 ~~e~~ Approche par un modèle: ~~s~~ Simulations de crise

¹ S'agissant des fonds en valeurs mobilières ~~complexes~~, des circonstances de marché extraordinaires doivent être simulées périodiquement mais au moins une fois par mois (simulation de crise).

² Des simulations de crise doivent également être effectuées lorsqu'une modification essentielle des résultats des simulations de crise ne peut pas être exclue à la suite d'une modification de la valeur ou de la composition de la fortune du fonds en valeurs mobilières ou d'une modification des conditions du marché.

³² Tous les facteurs de risque qui peuvent influencer de façon déterminante le maintien de la valeur du fonds en valeurs mobilières doivent être intégrés dans la simulation de crise. Une attention particulière doit être portée aux facteurs de risque qui ne

¹⁴ Nouvelle expression selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613). Il a été tenu compte de cette modification dans tout le présent texte.

sont pas pris en compte ou alors de manière incomplète dans le modèle de mesure des risques.

⁴³ Les résultats des simulations de crise effectuées et les mesures en résultant doivent être documentés de manière compréhensible.

Art. 4344 ~~f. Approche par un modèle: d~~ Dérogations et modifications

¹ La FINMA peut autoriser des dérogations aux exigences fixées aux art. ~~3839~~ à ~~4243~~.

² Elle peut autoriser d'autres modèles de mesure des risques si ceux-ci garantissent une protection appropriée.

³ Lorsque des modifications du modèle de mesure des risques, du backtesting ou des simulations de crise sont prévues, celles-ci doivent être soumises au préalable à l'approbation de la FINMA.

Art. 4445 Couverture d'un engagement de livraison physique d'un sous-jacent

¹ Lorsque la direction ou la SICAV contracte, par un dérivé, un engagement de livraison physique d'un sous-jacent, le dérivé doit être couvert par les sous-jacents correspondants.

² ~~La~~ Une couverture d'un tel d'engagement ~~de livraison physique~~ par d'autres placements est autorisée:

- a. si leurs risques, comme le risque de marché, le risque de change et le risque de taux d'intérêt, sont semblables aux risques des sous-jacents à livrer;
- b. si les placements et les sous-jacents sont hautement corrélés, et
- c. si les placements et les sous-jacents sont hautement liquides et peuvent être achetés ou vendus en tout temps si une livraison est exigée.

³ La direction ou la SICAV doit pouvoir disposer en tout temps et sans restriction de ces sous-jacents ou placements.

~~⁴ Des sous-jacents peuvent être utilisés en même temps comme couverture pour plusieurs positions en dérivés si ces dernières comportent un risque de marché, de crédit ou de change et qu'elles concernent les mêmes sous-jacents.~~

Art. 4546 Couverture d'un engagement de paiement

¹ Lorsque la direction ou la SICAV contracte, par un dérivé, un engagement de paiement, ce dernier doit être couvert en permanence par des moyens proches des liquidités au sens de l'art. ~~3437~~, al. 5.

² S'agissant des fonds en valeurs mobilières utilisant l'approche Commitment II ou l'approche par un modèle, sont également reconnus comme couverture:

- a. les titres de créance et les droits-valeurs dont la durée résiduelle est de plus de douze mois et dont l'émetteur ou le garant présente une haute solvabilité ~~remplit les exigences de solvabilité selon l'art. 33, al. 1;~~

- b. les actions négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

³ ~~La~~ Une couverture selon l'al. 2 doit pouvoir, à tout moment et dans les sept jours bancaires ouvrables, être transformée en liquidités.

⁴ Les actions ne peuvent être imputées à la couverture qu'à une valeur vénale réduite d'une marge de sécurité ~~prises en compte qu'à une valeur vénale réduite d'une marge de sécurité~~. La marge de sécurité doit prendre en considération la volatilité de l'action et s'élever à 15 % au moins.

~~⁵ Les moyens proches des liquidités et les placements peuvent être utilisés en même temps comme couverture pour plusieurs positions en dérivé si ces dernières comportent un risque de marché ou de crédit et qu'elles concernent les mêmes sous-jacents.~~

⁵⁶ Lorsque, pour un placement, un versement supplémentaire est exigible, ce dernier est considéré comme un engagement de paiement.

Art. 4647 Prescriptions générales en matière d'imputation sur les restrictions de placement

¹ Dans le cadre du respect des limites maximales et minimales définies dans les restrictions de placement légales et réglementaires ~~(limites maximales et minimales)~~, doivent être pris en compte:

- les placements (y compris les dérivés) au sens de l'art. 70 OPCC¹⁵;
- les liquidités au sens de l'art. 75 OPCC;
- les créances contre des contreparties découlant d'opérations OTC.

² Les dérogations pour les fonds indiciels selon l'art. 82 OPCC sont réservées.

³ En cas de violation d'une restriction de placement en raison de la modification du delta, l'ordre légal doit être rétabli, ~~en dérogation à l'art. 67, al. 2 OPCC~~, au plus tard dans les trois jours bancaires ouvrables en tenant compte des intérêts des investisseurs.

Art. 4748 Imputation des dérivés ~~Prise en compte des dérivés~~

¹ ~~Les dérivés doivent, dans~~ Dans le cadre du respect des dispositions légales et réglementaires applicables aux limites maximales et minimales ~~légales et réglementaires~~, notamment les prescriptions en matière de répartition des risques, les équivalents de sous-jacents selon l'annexe 1 sont déterminants.

- ~~s'agissant des futures et des forwards achetés ou du côté augmentant l'engagement des swaps, par le produit du nombre de contrats et de la valeur du contrat;~~
- ~~s'agissant des futures et des forwards vendus ou du côté réduisant l'engagement des swaps, par le produit du nombre de contrats (négatif) et de la valeur du contrat;~~

- e. ~~s'agissant des options call achetées, par le produit du nombre de contrats, de la valeur du contrat et du delta. Si le delta n'est pas calculé, un delta de un doit être appliqué;~~
- d. ~~les options call vendues ne doivent pas être prises en compte;~~
- e. ~~s'agissant des options put achetées, par le produit du nombre de contrats, de la valeur du contrat et du delta (négatif). Si le delta n'est pas calculé, elles ne doivent pas être prises en compte;~~
- f. ~~s'agissant des options put vendues, par le produit du nombre de contrats et de la valeur du contrat.~~

² ~~Les dérivés doivent, dans le cadre du respect des limites minimales réglementaires, être pris en compte comme suit:~~

- a. ~~s'agissant des futures et des forwards achetés ou du côté augmentant l'engagement des swaps, par le produit du nombre de contrats et de la valeur du contrat;~~
- b. ~~s'agissant des futures et des forwards vendus ou du côté réduisant l'engagement des swaps, par le produit du nombre de contrats (négatif) et de la valeur du contrat;~~
- c. ~~s'agissant des options call achetées, par le produit du nombre de contrats, de la valeur du contrat et du delta. Si le delta n'est pas calculé, elles ne doivent pas être prises en compte;~~
- d. ~~s'agissant des options call vendues, par le produit du nombre de contrats et de la valeur du contrat, le tout diminué de un;~~
- e. ~~s'agissant des options put achetées, par le produit du nombre de contrats, de la valeur du contrat et du delta (négatif). Si le delta n'est pas calculé, un delta de moins un doit être appliqué;~~
- f. ~~les options put vendues ne doivent pas être prises en compte.~~

²³ ~~Une limite minimale peut être dépassée temporairement vers le bas dans le cadre d'une stratégie de couverture avec des positions sur dérivés réduisant l'engagement si les intérêts des investisseurs demeurent préservés et en tenant compte des intérêts des investisseurs.~~

³ ~~Les composantes-dérivé doivent être prises en compte dans le montant imputable selon l'art. 35.~~

Art. 4849 Imputation de créances contre des contreparties sur les limites maximales ~~Imputation des créances contre des contreparties~~

¹ Les créances contre des contreparties provenant d'opérations sur dérivés doivent être calculées sur la base des valeurs de remplacement positives actuelles et d'une marge de sécurité de 5 %.

² Les valeurs de remplacement positives et négatives (y compris la marge de sécurité) provenant d'opérations sur dérivés avec la même contrepartie peuvent être compensées si une convention (contrat de netting) ~~qui remplit les~~ remplissant les

exigences légales en vigueur et ayant force exécutoire sur le plan juridique juridiquement exécutable ~~conditions énoncées à l'art. 12f de l'ordonnance du 17 mai 1972 sur les banques~~¹⁶ a été conclue avec cette contrepartie.

³ Les créances d'opérations sur des dérivés contre une contrepartie centrale ~~de compensation~~ d'une bourse ou d'un autre marché réglementé ouvert au public ne doivent pas être prises en compte:

- a. si cette contrepartie centrale est soumise à une surveillance appropriée, et
- b. si les dérivés ~~contrats~~ et la couverture font l'objet d'une évaluation quotidienne aux cours du marché avec une compensation quotidienne des marges.

Art. 49~~50~~ Publicité

¹ Lorsque l'utilisation de dérivés est autorisée dans le cadre de la gestion d'un fonds en valeurs mobilières, ils doivent être décrits dans le règlement ~~et~~ le prospectus ~~et le prospectus simplifié~~.

² Le prospectus ~~et le prospectus simplifié~~ ~~doit~~ ~~doivent~~ indiquer si les dérivés sont utilisés en tant que partie de la stratégie de placement ou seulement en couverture des positions de placement. Le prospectus doit expliquer en outre les effets possibles de leur utilisation sur le profil de risque du fonds en valeurs mobilières.

³ Le règlement du fonds et le prospectus doivent indiquer la procédure de mesure des risques appliquée au fonds en valeurs mobilières. En outre, la procédure de mesure des risques doit être détaillée dans le prospectus et l'effet de levier maximum possible doit y être indiqué pour chaque placement collectif. Si l'approche relative VaR est appliquée, le portefeuille comparatif doit également être mentionné dans le prospectus. Il doit être fixé dans le règlement ainsi que dans le prospectus et le prospectus simplifié du fonds s'il s'agit d'un fonds en valeurs mobilières simple ou complexe et la procédure de mesure des risques qui est appliquée. Celle-ci doit être décrite dans le prospectus et le prospectus simplifié.

⁴ Lorsque, en raison de l'utilisation de dérivés, un fonds en valeurs mobilières peut présenter une volatilité ou un effet de levier accru, cette caractéristique doit être indiquée de façon particulière dans le prospectus et ~~le prospectus simplifié ainsi que~~ dans les documents publicitaires.

⁵ Les risques de contrepartie de dérivés doivent être indiqués dans le prospectus ~~et le prospectus simplifié~~.

¹⁶ RS 952.02

Section 4: Gestion des sûretés

(art. 76, al. 2 et art. 80, al. 4 OPCC¹⁷)

Art. 50 Champ d'application

Les actifs qui sont acceptés comme sûretés dans le cadre de techniques de placement ou lors d'opérations OTC doivent remplir les exigences de la présente section.

Art. 51 Exigences concernant les sûretés

Seules peuvent être acceptées les sûretés remplissant les exigences suivantes:

- a. Elles sont très liquides et se traitent à un prix transparent sur un marché réglementé ou dans un système de négoce multilatéral. Elles peuvent être vendues rapidement à une valeur proche de l'évaluation effectuée avant la vente.
- b. Elles sont évaluées au moins chaque jour de bourse. En cas de forte volatilité du prix, des marges de sécurité conservatrices appropriées doivent être appliquées.
- c. Elles ne sont pas émises par la contrepartie ou par une société faisant partie du groupe de la contrepartie ou en dépendant.
- d. L'émetteur présente une haute solvabilité.

Art. 52 Gestion des sûretés

La direction du fonds, la SICAV ou leurs mandataires doivent remplir les obligations et exigences suivantes dans la gestion des sûretés:

- a. Ils sont tenus de diversifier les sûretés de manière appropriée au niveau des pays, des marchés et des émetteurs. Ce faisant, ils doivent respecter les prescriptions de répartition des risques valables pour le fonds en valeurs mobilières. Ils doivent garantir une vue d'ensemble agrégée si plusieurs contreparties fournissent des sûretés.
- b. Ils doivent pouvoir obtenir en tout temps, sans l'intervention ni l'accord de la contrepartie, le pouvoir de disposition sur les sûretés en cas de défaillance de la contrepartie.
- c. Ils ne peuvent ni prêter, ni mettre en gage, ni vendre, ni réinvestir, ni utiliser dans le cadre d'opérations de pension ou comme couverture des engagements résultant d'instruments financiers dérivés, les sûretés qui ont été mises en gage en leur faveur ou qui leur ont été transférées en propriété. Ils ne peuvent placer les sûretés reçues en espèces (cash collateral) que dans la monnaie correspondante sous forme de liquidités, dans des emprunts d'Etat de qualité supérieure ainsi que directement ou indirectement dans des instruments du marché monétaire présentant une structure d'échéances à court terme ou les prendre en pension (reverse repo).

- d. S'ils acceptent des sûretés pour plus de 30% de la fortune du fonds, ils doivent veiller à ce que les risques de liquidité soient enregistrés et surveillés de façon appropriée. A cet effet, ils doivent procéder à des simulations de crise prenant en compte des conditions de liquidité aussi bien normales qu'exceptionnelles. Les contrôles correspondants doivent être documentés.
- e. Ils doivent prendre en compte les risques liés à la gestion des sûretés dans le cadre de la gestion des risques.
- f. Ils doivent être en mesure d'attribuer les éventuelles créances non couvertes après la réalisation des sûretés aux fonds en valeurs mobilières dont les actifs ont fait l'objet des opérations sous-jacentes.

Art. 53 Stratégie en matière de sûretés

¹ La direction du fonds et la SICAV ainsi que leurs mandataires doivent disposer d'une stratégie en matière de sûretés qui:

- a. prévoit des marges de sécurité appropriées;
- b. soit harmonisée avec tous les genres d'actifs acceptés comme sûretés; et
- c. prenne en compte les caractéristiques des sûretés telles que la volatilité et le risque de défaillance de l'émetteur.

² Ils doivent documenter la stratégie en matière de sûretés.

Art. 54 Garde des sûretés

¹ Les sûretés reçues doivent être gardées auprès de la banque dépositaire.

² La garde par un tiers dépositaire est admise si:

- a. la propriété des sûretés n'est pas transférée;
- b. le tiers dépositaire est indépendant de la contrepartie et soumis à une surveillance appropriée.

Art. 55 Prospectus

¹ Le prospectus du fonds en valeurs mobilières doit contenir des informations appropriées sur la stratégie en matière de sûretés, en particulier des indications sur:

- a. les types de sûretés admis;
- b. l'étendue requise de la couverture;
- c. les marges de sécurité;
- d. la stratégie de placement et les risques en cas de réinvestissement de sûretés en espèces.

Section 5: Structures maître-nourricier

(art. 73a OPCC¹⁸)

Art. 56 **Principe**

Les investisseurs d'un fonds maître (master) sont ses fonds nourriciers (feeder).

Art. 57 **Exigences quant aux documents d'un fonds nourricier**

¹ En plus des données prévues aux art. 35a et 65b OPCC¹⁹, le contrat de fonds de placement ou le règlement de placement d'un fonds nourricier ou d'un compartiment nourricier contient notamment les informations suivantes:

- a. la mention qu'il s'agit d'un fonds nourricier investi au moins à 85% dans un fonds maître déterminé;
- b. la désignation du fonds maître;
- c. l'objectif de placement et la politique de placement du fonds maître;
- d. la nature, le montant et le mode de calcul de toutes les rémunérations ainsi que des frais accessoires découlant du placement dans le fonds maître et pouvant être à la charge de la fortune du fonds ou des investisseurs;
- e. l'information selon laquelle le contrat de fonds de placement ou le règlement de placement, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur ainsi que les rapports annuels et semestriels du fonds maître peuvent être obtenus gratuitement;
- f. l'information selon laquelle, après la dissolution du fonds maître ou après sa fusion, sa transformation ou le transfert de sa fortune, le fonds nourricier peut subsister jusqu'à l'acceptation de la requête selon l'art. 63 ou 64.

² Outre les données prévues à l'art. 106 OPCC, le prospectus d'un fonds nourricier contient notamment les informations suivantes:

- a. l'information selon laquelle il s'agit d'un fonds nourricier investi au moins à 85% dans un fonds maître déterminé;
- b. une description du fonds maître précisant la stratégie de placement et le profil de risque;
- c. un résumé des principaux contenus des conventions de coopération conclues selon les art. 58 et 61;
- d. le lieu auprès duquel des informations complémentaires sur le fonds maître et sur les conventions de coopération conclues peuvent être obtenues gratuitement.

³ Le rapport annuel du fonds nourricier désigne le lieu auprès duquel les rapports annuel et semestriel du fonds maître peuvent être obtenus gratuitement.

¹⁸ RS 951.311

¹⁹ RS 951.311

⁴ Les documents de marketing et les informations clés pour l'investisseur du fonds nourricier contiennent l'indication qu'il s'agit d'un fonds nourricier qui investit au moins 85 % de sa fortune dans un fonds maître déterminé.

Art. 58 Obligations communes du fonds maître et du fonds nourricier ou de leurs directions

¹ Le fonds maître met à la disposition du fonds nourricier tous les documents et renseignements nécessaires à l'exécution de ses obligations. Ils concluent à cet effet une convention réglant leur collaboration et leurs devoirs d'information.

² Si le fonds maître et le fonds nourricier sont gérés par la même direction de fonds ou par la même SICAV, la convention peut être remplacée par des règlements internes.

³ Le fonds maître et le fonds nourricier prennent des mesures pour coordonner leurs calendriers de calcul et de publication de la valeur nette d'inventaire afin de prévenir le market timing et d'empêcher les possibilités d'arbitrage.

Art. 59 Obligations du fonds maître ou de sa direction

¹ Le fonds maître informe immédiatement la FINMA de l'identité de chaque fonds nourricier qui acquiert ses parts à titre de placement.

² Il ne perçoit du fonds nourricier aucune commission d'émission ou de rachat pour le placement dans ses parts.

³ Il veille à ce que toutes les informations légalement ou contractuellement nécessaires soient fournies à temps au fonds nourricier, à sa banque dépositaire et à sa société d'audit, ainsi qu'à la FINMA. Ce faisant, il respecte ses obligations légales et contractuelles concernant la publicité des données et leur protection.

Art. 60 Obligations du fonds nourricier ou de sa direction

¹ Le fonds nourricier communique à sa banque dépositaire toutes les informations sur le fonds maître dont elle a besoin pour accomplir sa tâche.

² Il assure un suivi efficace de l'activité du fonds maître.

³ Dans le calcul de son engagement total selon l'art. 72, al. 3 OPCC²⁰, il prend en compte l'engagement total du fonds maître en proportion de ses placements dans le fonds maître.

⁴ Si le fonds nourricier, sa direction ou une autre personne agissant au nom du fonds nourricier ou de sa direction reçoit un avantage appréciable en argent en rapport avec le placement dans les parts du fonds maître, cet avantage doit être imputé sur la fortune du fonds nourricier.

Art. 61 Obligations de la banque dépositaire

¹ Si la banque dépositaire du fonds maître constate des irrégularités du fonds maître susceptibles d'avoir une incidence négative sur le fonds nourricier, elle en informe sa société d'audit, le fonds nourricier et sa direction ainsi que sa banque dépositaire.

² Si le fonds maître et le fonds nourricier ont des banques dépositaires différentes, celles-ci concluent, avec l'accord du fonds maître et du fonds nourricier, une convention sur l'échange d'informations afin d'assurer l'exécution de leurs obligations.

³ Dans le cadre de l'échange d'informations, les banques dépositaires respectent leurs obligations légales et contractuelles en matière de publicité et de protection des données.

Art. 62 Obligations de la société d'audit

¹ Les fonds maître et nourricier doivent être révisées par la même société d'audit.

² Dans son rapport abrégé du fonds nourricier, la société d'audit prend en compte le rapport abrégé du fonds maître. Si le fonds maître et le fonds nourricier ont des exercices différents, le fonds maître établit un boucllement intermédiaire à la date de boucllement du fonds nourricier. Sur la base de ce boucllement, la société d'audit établit pour le fonds maître un rapport abrégé *ad hoc* à la date de boucllement du fonds nourricier.

³ La société d'audit mentionne dans le rapport abrégé du fonds nourricier toutes divergences avec le texte standard qui figurent dans le rapport abrégé du fonds maître et leur incidence sur le fonds nourricier.

Art. 63 Dissolution du fonds maître

¹ Le fonds nourricier suspend les remboursements sitôt la dissolution du fonds maître annoncée. Il remet à la FINMA, dans le mois qui suit l'annonce de la dissolution du fonds maître, l'annonce ou la requête:

- a. de dissolution du fonds nourricier;
- b. de modification du contrat de fonds de placement ou du règlement de placement en raison du changement de fonds maître; ou
- c. de modification du contrat de fonds de placement ou du règlement de placement en raison de sa transformation en fonds non nourricier.

² Le produit de la liquidation ne peut être versé avant l'approbation de la requête que s'il est réinvesti jusqu'au moment de l'approbation aux seules fins d'une gestion efficace des liquidités.

Art. 64 Fusion, transformation et transfert de la fortune

¹ Si le fonds maître décide d'une fusion, d'une transformation ou d'un transfert de la fortune, le fonds nourricier doit annoncer à la FINMA, dans le mois qui suit l'annonce faite par le fonds maître, s'il veut:

- a. se dissoudre;

- b. garder le même fonds maître;
- c. changer de fonds maître; ou
- d. se transformer en un fonds non nourricier.

² Avec son annonce, le fonds nourricier dépose si nécessaire à la FINMA une requête en approbation des modifications du contrat de fonds de placement ou du règlement de placement.

³ Si la fusion, la transformation ou le transfert de la fortune du fonds maître intervient avant l'approbation de la requête, le fonds nourricier ne peut restituer les parts au fonds maître que si le produit ainsi obtenu est réinvesti jusqu'à l'entrée en vigueur des modifications aux seules fins d'une gestion efficace des liquidités.

Chapitre 2 ~~Autres fonds en placements traditionnels~~

Art. ~~65~~⁴

⁴-Les prescriptions applicables aux fonds en valeurs mobilières en ce qui concerne le prêt de valeurs mobilières (art. 1 ~~ss-à 9~~), les opérations de pension (~~art. 11 ss~~) (art. 10 à 22) ~~et les instruments~~ dérivés (~~art. 25 ss~~) (art. 23 à 49), la gestion des sûretés (art. 50 à 55) et les structures maître-nourricier (art. 56 à 64) s'appliquent par analogie aux autres fonds ~~en placements traditionnels~~. Demeurent réservées les dérogations possibles pour les types de fonds concernés.

² ~~L'art. 100 OPCC²¹ demeure réservé.~~

³ ~~La FINMA peut accorder des dérogations à ces prescriptions (art. 101 OPCC).~~

Titre 2 Instituts

Chapitre 1

Exigences organisationnelles en cas de délégation de tâches

(art. 14, 28, al. 4, 18 ss, 31, 36, al. 3 LPCC et art. 12, 26, 42, 65 et 131 ss OPCC²²)

Art. 66

¹ La direction de fonds, la SICAV, le gestionnaire de placements collectifs et le représentant de placements collectifs étrangers consignent les tâches déléguées à des tiers dans des contrats écrits. Ceux-ci doivent décrire de façon précise les tâches déléguées et définir les compétences et responsabilités, les éventuelles compétences en matière de sous-délégation, l'obligation de rendre des comptes incombant au tiers et les droits de contrôle du titulaire d'autorisation (titulaire).

² L'organisation n'est notamment pas considérée comme appropriée au sens de l'art. 14 LPCC lorsque le titulaire d'après l'al. 1:

²¹ RS 951.311

²² RS 951.311

- a. ne dispose d'aucun pouvoir de décision dans le domaine des tâches incombant au conseil d'administration ou à l'organe de gestion;
- b. ne dispose pas des ressources humaines et des connaissances techniques nécessaires pour le choix, l'instruction, la surveillance et la gestion des risques des mandataires; ou
- c. voit son droit de contrôler le mandataire et celui de lui donner des instructions limités, ou l'exercice de ces droits restreint.

³ La délégation de tâches ne doit ni entraver ni l'audit par la société d'audit ni la surveillance par la FINMA.

⁴ Si des tâches sont déléguées à l'étranger, le titulaire doit garantir que le mandant, la société d'audit prudentielle et la FINMA peuvent procéder aux audits.

⁵ Si la délégation porte sur des données de clients, les clients concernés doivent en être informés au préalable.

⁶ Les titulaires selon l'al. 1 consignent dans le règlement d'organisation les tâches déléguées ainsi que des indications relatives à la possibilité de sous-délégation.

Chapitre 2 Gestion des risques et contrôle des risques

(art. 14 LPCC, art. 12a OPCC²³)

Art. 67 Principes de gestion des risques

¹ Le conseil d'administration de la direction, de la SICAV ou du gestionnaire de placements collectifs veille, qu'au moyen d'un système de contrôle interne fondé sur une analyse systématique des risques ainsi que par sa surveillance, à ce que tous les risques essentiels du titulaire soient déterminés, limités et surveillés.

² L'organe de gestion de la direction, de la SICAV ou du gestionnaire de placements collectifs applique les exigences du conseil d'administration concernant l'établissement, le maintien et la vérification régulière du système de contrôle interne. Il met en place des procédures appropriées pour concrétiser les tâches de contrôle devant être intégrées dans les processus de travail, ainsi que la fonction de compliance et le contrôle des risques.

Art. 68 Directive interne

¹ La direction, la SICAV et le gestionnaire de placements collectifs fixent dans une directive interne les principes de gestion des risques appropriés ainsi que l'organisation de la gestion des risques.

² Ils y incluent les risques auxquels:

- a. ils sont ou pourraient être exposés en raison de l'ensemble de leur activité;
- b. les placements collectifs qu'ils gèrent et les autres fortunes gérées dans le cadre de mandats sont ou pourraient être exposés.

³ La directive interne décrit:

- a. l'organisation de la gestion des risques, y compris les compétences au sein du titulaire;
- b. les types de risque au niveau des activités du titulaire, des placements collectifs gérés ainsi que des fortunes gérées dans le cadre de mandats;
- c. les procédures et les systèmes servant à évaluer et à gérer tous les risques essentiels du titulaire et du placement collectif, en particulier les risques de marché, de liquidité et de contrepartie;
- d. les tâches, les responsabilités et la fréquence des rapports à l'intention du conseil d'administration et de l'organe de gestion.

⁴ Lors de l'établissement de la directive interne et de l'organisation de la gestion des risques, il convient de prendre en compte le genre, l'étendue et la complexité des opérations, des placements collectifs gérés et des fortunes gérées dans le cadre de mandats.

⁵ Pour l'utilisation de dérivés, la directive interne règle en outre les points suivants en tenant compte de la structure et des risques du titulaire:

- a. la politique de risques:
 1. les dérivés qui peuvent être utilisés,
 2. les exigences quant aux contreparties,
 3. les exigences quant à la liquidité des marchés,
 4. les exigences quant à la représentativité et à la corrélation:
 - lors de l'utilisation de produits sur indices
 - lors de la couverture d'engagements de livraison physique par d'autres placements;
- b. le contrôle des risques:
 1. l'identification, la mesure et la surveillance (contrôle) des risques,
 2. les compétences et les limites,
 3. la procédure de mesure des risques,
 4. la procédure d'escalade en cas de dépassement des limites,
 5. en plus dans le cas de l'approche par un modèle:
 - la méthode de vérification des modèles de mesure des risques (notamment VaR)
 - la procédure d'escalade et les mesures à prendre en cas de résultats insuffisants des tests de vérification
 - la composition des portefeuilles comparatifs ainsi que leurs modifications et la surveillance du processus de détermination du portefeuille comparatif
 - les simulations de crise;
- c. l'exécution et l'évaluation:
 1. la documentation des opérations,
 2. les modèles d'évaluation à utiliser.

3. les données et les fournisseurs de données à utiliser.

Art. 69 Autres obligations liées à la gestion des risques

¹ La direction, la SICAV et le gestionnaire de placements collectifs vérifient régulièrement l'adéquation et l'efficacité des principes de gestion des risques ainsi que des procédures et des systèmes définis.

² Le respect des principes de gestion des risques et des procédures définies ainsi que l'adéquation et l'efficacité des mesures prises pour remédier aux éventuels points faibles du processus de gestion des risques font partie intégrante des rapports à l'intention du conseil d'administration.

³ L'utilisation de techniques de placement et de dérivés ainsi que la gestion des sûretés et les risques en découlant doivent être inclus de façon appropriée dans la gestion des risques des placements collectifs gérés. L'utilisation de techniques de placement et de dérivés doit être réglée dans des directives internes et faire l'objet de vérifications périodiques.

Art. 70 Contrôle des risques

¹ Pour le contrôle des risques, le titulaire dispose du personnel qualifié suffisant.

² Le contrôle des risques identifie, mesure et surveille:

- a. les risques pris par le titulaire;
- b. les risques de chaque position individuelle des placements collectifs gérés ainsi que leur risque total; et
- c. les risques des éventuels autres mandats de gestion.

³ Le contrôle des risques doit être séparé, de manière fonctionnelle et hiérarchique, des activités opérationnelles, en particulier des activités liées aux décisions d'investissement (gestion de portefeuille). Il doit pouvoir agir en toute indépendance.

Art. 71 Conditions pour l'utilisation de dérivés

¹ Pour l'utilisation de dérivés, le calcul des limites en vigueur pour l'engagement total ainsi que leur respect permanent doivent être assurés en tout temps.

² Le contrôle des risques vérifie les modèles et procédures d'évaluation.

³ Pour les engagements de livraison physique résultant de dérivés, le contrôle des risques doit vérifier régulièrement, et garantir, que la couverture et les moyens proches des liquidités soient disponibles dans la mesure nécessaire conformément aux art. 44 et 45.

⁴ S'agissant des placements collectifs pour lesquels l'approche par un modèle est utilisée, l'organe de gestion approuve un système documenté de limites supérieures de montants des risques potentiels (limites de la VaR) en conformité avec son profil de risque.

⁵ S'agissant des placements collectifs pour lesquels l'approche par un modèle est utilisée, le contrôle des risques est compétent en matière de procédure de mesure des risques et responsable pour les domaines d'activités suivants:

- a. Il vérifie, tient à jour et développe le modèle de mesure des risques.
- b. Il veille à ce que le modèle de mesure des risques soit adapté aux placements collectifs respectifs.
- c. Il valide et met en place le système de limites supérieures de montants des risques potentiels (limites de la VaR) pour chaque placement collectif en conformité avec son profil de risque.
- d. Il calcule et analyse en permanence les montants des risques potentiels et surveille les limites supérieures.
- e. Il surveille régulièrement l'engagement total du placement collectif conformément aux art. 34 ss, notamment son effet de levier.
- f. Il remet régulièrement au service interne compétent un rapport sur les montants effectifs des risques potentiels, le backtesting et les résultats des simulations de crise.

Chapitre 3 Direction et SICAV

(art. 33, al. 1 OPCC²⁴)

Art. 72

¹ La direction et la SICAV autogérée veillent à ce que l'évaluation des placements soit séparée, du point de vue fonctionnel et du personnel, des activités liées aux décisions d'investissement (gestion de portefeuille).

² Elles disposent du personnel technique qualifié suffisant pour réaliser l'évaluation.

Chapitre 4 Gestionnaires de placements collectifs de capitaux

Section 1 Approche de minimis

(art. 2, al. 2, let. h LPCC et art. 1b, al. 2 OPCC²⁵)

Art. 73 Actifs à prendre en compte

¹ Pour le calcul des seuils des actifs gérés par le gestionnaire de placements collectifs, il convient également de prendre en compte les actifs dont la gestion a été confiée à des tiers par le gestionnaire de placements collectifs.

² Lorsqu'un gestionnaire de placements collectifs gère un placement collectif comprenant des parts d'autres placements collectifs gérés par ses soins, il ne doit prendre en compte les actifs concernés qu'une seule fois dans le calcul des seuils.

²⁴ **RS 951.311**

²⁵ **RS 951.311**

Art. 74 Evaluation des portefeuilles gérés

¹ Pour chaque placement collectif géré, il convient de déterminer la valeur des actifs gérés en s'appuyant sur les règles d'évaluation fixées dans les prescriptions légales de l'Etat de domicile du placement collectif et, le cas échéant, dans les documents pertinents du placement collectif.

² Le montant imputable pour l'engagement total résultant de financements par effet de levier se calcule en utilisant l'approche Commitment II.

³ Les engagements de capital visés à l'art. 1b, al. 1, let. d OPCC²⁶ résultent de la somme de tous les montants dont le placement collectif ou sa direction de fonds peut exiger des investisseurs en vertu d'engagements contraignants.

⁴ La valeur nominale d'un placement collectif selon l'art. 1b, al. 1, let. d OPCC correspond à la somme des engagements de capital, déduction faite des remboursements déjà effectués aux investisseurs.

Section 2 Assurance responsabilité civile professionnelle

(art. 21, al. 3, let. b OPCC²⁷)

Art. 75 Exigences

¹ L'assurance responsabilité civile professionnelle des gestionnaires de placements collectifs prévue à l'art. 21, al. 3, let. b OPCC²⁸ doit remplir les exigences suivantes:

- a. Elle est conclue auprès d'une entreprise d'assurance au sens de la loi du 17 décembre 2004²⁹ sur la surveillance des assurances.
- b. Elle est conclue pour un an au moins.
- c. Le délai de résiliation est de 90 jours au moins.
- d. L'assurance couvre au moins les risques de responsabilité civile professionnelle d'après l'art. 76.

² La couverture d'assurance pour une prétention individuelle s'élève au moins à 0,7% de la fortune totale des placements collectifs gérés par le gestionnaire de placements collectifs.

³ La couverture d'assurance pour l'ensemble des prétentions sur un an atteint au moins 0,9% de la fortune totale des placements collectifs gérés par le gestionnaire de placements collectifs.

⁴ Les exigences en matière d'assurance responsabilité civile professionnelle doivent être respectées en permanence.

²⁶ RS 951.311

²⁷ RS 951.311

²⁸ RS 951.311

²⁹ RS 961.01

Art. 76 Risques en matière de responsabilité civile professionnelle

¹ L'assurance responsabilité civile professionnelle selon à l'art. 21, al. 3, let. b OPCC³⁰ doit couvrir le risque de pertes ou de sinistres causés par l'exécution d'activités dont le gestionnaire de placements collectifs est juridiquement responsable.

² Par risque en matière de responsabilité civile selon l'al. 1 on entend notamment:

- a. le risque de perte de documents attestant la propriété du placement collectif sur les actifs gérés;
- b. le risque de déclarations inexactes ou trompeuses vis-à-vis des placements collectifs gérés et de leurs investisseurs;
- c. le risque de comportements entraînant la violation:
 1. des obligations légales et contractuelles,
 2. des obligations de fidélité, de diligence et d'information envers des placements collectifs gérés et leurs investisseurs,
 3. des dispositions du contrat de gestion concernant le placement collectif, du contrat de fonds ou des statuts des placements collectifs;
- d. le risque de manquement à l'obligation d'établir, de mettre en œuvre et de maintenir opérationnelles des procédures appropriées pour prévenir les actes malhonnêtes, frauduleux ou malveillants;
- e. le risque d'une évaluation des actifs non conforme aux exigences;
- f. le risque de pertes résultant d'interruptions de l'activité, de défaillances des systèmes, de dysfonctionnement du traitement des transactions ou de la gestion des processus.

Chapitre 5 Banque dépositaire

(art. 14, 72 f LPCC, art. 102a ss- OPCC³¹)

Art. 77 Organisation

¹ La banque dépositaire veille à son indépendance vis-à-vis de la direction ou de la SICAV sur le plan des locaux, du personnel et des fonctions.

² Lorsque la direction ou la SICAV délègue des tâches à la banque dépositaire, elle veille à ce qu'il n'en résulte aucun conflit d'intérêts. L'indépendance réciproque doit être assurée.

³ Les personnes chargées des tâches de la banque dépositaire selon l'art. 73 LPCC ne peuvent pas à la fois exécuter des tâches déléguées par la direction ou la SICAV.

⁴ Les articles 67 à 70 doivent être pris en compte par analogie lors de la mise en œuvre du contrôle des risques des activités de banque dépositaire.

³⁰ RS 951.311

³¹ RS 951.311

Art. 78 Fonction de contrôle

¹ Dans l'exécution de ses tâches de contrôle selon l'art. 73, al. 3 LPCC, la banque dépositaire évalue les risques quant au genre, à l'étendue et à la complexité de la stratégie du placement collectif pour mettre en place des procédures de contrôle appropriées pour les placements collectifs et les actifs dans lesquels il investit.

² La banque dépositaire édicte des directives internes appropriées comprenant au moins les éléments suivants:

- a. la façon d'organiser sa fonction de contrôle, en particulier les rôles et les responsabilités respectifs des différentes personnes responsables;
- b. l'approche selon laquelle doivent être réalisés les contrôles, y compris ceux réalisés lorsque la garde est confiée à un tiers ou à un dépositaire central au sens de l'art. 105a OPCC³²;
- c. le plan de contrôle et les processus de contrôle, en particulier les méthodes, les bases de données et la périodicité des contrôles;
- d. les processus d'escalade qui sont déclenchés lorsque des irrégularités sont constatées, en particulier les étapes de la procédure, les délais, la prise de contact avec la direction du fonds ou la SICAV et d'autres parties concernées, les procédures suivies pour définir des mesures à prendre, ainsi que les devoirs d'information;
- e. les rapports de la banque dépositaire à l'intention des organes et éventuellement d'autres destinataires sur son activité de contrôle, en particulier leur fréquence, leur forme et leur contenu.

Titre 32

Tenue des livres, évaluation, ~~présentation~~ reddition des comptes et obligation de publier

Chapitre 1 Tenue des livres et présentation des comptes**Section 1 Dispositions communes**

Art. ~~79~~52 Principes
(art. 87 et 91 LPCC)

¹ Sauf disposition contraire de la LPCC et de la présente ordonnance, les dispositions du code des obligations³³ (CO) s'appliquent à la tenue des livres et à la ~~présentation des comptes selon l'art. 87 LPCC, appliquent à la tenue des livres, pour autant que la LPCC et la présente ordonnance n'en disposent pas autrement, les dispositions du code des obligations.:~~

a. ~~les dispositions sur la comptabilité commerciale (art. 957 à 963 du code des obligations, CO³⁴);~~

³² RS 951.311

³³ RS 220

³⁴ RS 220

~~b. — les principes régissant l'établissement régulier des comptes (art. 662a CO).~~

² La tenue des livres doit se conformer aux exigences légales relatives aux rapports annuels et semestriels (art. 89 ss LPCC) et présenter une image fidèle correspondant à l'état réel du patrimoine et des résultats.

³ Les transactions, y compris les opérations hors bilan, doivent être saisies immédiatement après la conclusion du contrat. L'inscription au bilan des transactions conclues mais non encore exécutées s'effectue selon le principe de la date de conclusion.

~~⁴ Elles doivent être enregistrées de façon à ce que la société d'audit et la FINMA puissent les reconstituer et les contrôler.~~

~~⁵ Les valeurs de base relatives à des opérations sur instruments financiers dérivés, à des prêts de valeurs mobilières ou à des opérations de pension doivent être distinguées dans l'inventaire.~~

⁴⁶ La comptabilité doit prendre en compte les exigences du droit fiscal.

Art. ~~80~~⁵³ Unité de compte

(art. 26, al. 3, ~~let. 1, 44~~ et 108 LPCC, art. 35a, al. 1, let. o OPCC³⁵)

¹ Une monnaie étrangère peut être désignée comme unité de compte:

- a. dans le règlement du fonds de placement ou de ses compartiments;
- b. dans le règlement de placement des compartiments de la SICAV;
- c. dans le contrat de société de la société en commandite de placements collectifs.

² La SICAV fixe en outre dans son règlement de placement la monnaie qui est l'unité de compte du compte global (art. 98) ~~selon l'art. 71~~ et la procédure de conversion.

³ Lorsqu'une monnaie étrangère est utilisée pour la présentation des comptes, les valeurs ne doivent pas être indiquées en plus dans la monnaie nationale.

Section 2 Placements collectifs ouverts

Art. ~~81~~⁵⁴ Compartiments et classes de parts

(art. 92 à 94 LPCC et art. 112 et 113 OPCC³⁶)

¹ Dans le cas de placements collectifs à compartiments, les dispositions du présent titre s'appliquent à chaque compartiment.

² Les compartiments doivent figurer séparément dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

³ L'exercice comptable des compartiments doit clôturer à la même date.

³⁵ RS 951.311

³⁶ RS 951.311

⁴ Pour les classes de parts, la valeur nette d'inventaire par classe doit être indiquée.

Art. ~~8255~~ Contrôle des parts et des certificats de parts

(art. 11 et 73, al. 1, LPCC)

¹ La banque dépositaire enregistre au fur et à mesure les émissions et les rachats de parts y compris les fractions. Ce faisant, elle saisit les informations suivantes:

- a. la date de l'émission ou du rachat;
- b. le nombre des parts émises ou rachetées;
- c. le versement brut de l'investisseur ou le versement net à l'investisseur;
- d. les rémunérations et frais accessoires lors de l'émission ou du rachat;
- e. le montant crédité ou débité au placement collectif;
- f. la valeur nette d'inventaire de la part.

² Si les parts sont nominatives, l'identité de l'investisseur doit en plus être enregistrée de manière séparée.

³ La banque dépositaire enregistre les émissions et les rachats de certificats de parts de manière séparée.

Art. ~~8356~~ Fonds immobiliers

(art. 59, al. 1, let. b, et 83 LPCC, art. 86, al. 3, let. b, et 93 OPCC³⁷)

¹ Les fonds immobiliers et les sociétés immobilières leur appartenant doivent clôturer leur exercice comptable le même jour. La FINMA peut accorder des dérogations pour autant que l'établissement d'une comptabilité consolidée soit garanti.

² Les impôts afférents à la liquidation éventuelle d'un fonds immobilier, notamment l'impôt sur le revenu, l'impôt sur les gains immobiliers et, le cas échéant, les droits de mutation doivent être pris en considération lors du calcul de la valeur nette d'inventaire. ~~(les impôts immobiliers et, le cas échéant, les droits de mutation).~~

~~³ Dans une mesure économiquement appropriée, les amortissements sur les immeubles, y compris les accessoires, peuvent être débités du compte de résultat.~~

Chapitre 2 Evaluation

Section 1 Dispositions communes

Art. ~~8457~~ Placements

(art. 88 et 89, al. 2, LPCC)

¹ Les placements sont évalués à la valeur vénale (art. 88 LPCC).

² En annexe du compte de fortune ou du bilan et du compte de résultat (art. 94 et 95), les placements doivent être présentés dans un tableau et répartis dans les trois catégories d'évaluation suivantes:

- a. placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1 LPCC);
- b. placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché;
- c. placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché.

Art. 85~~58~~ Private Equity
(art. 88, al. 2, et 108 LPCC)

¹ L'évaluation de placements en Private Equity doit être faite conformément aux standards internationaux reconnus ~~ou à d'autres standards approuvés par la FINMA,~~ pour autant ~~qu'elle ne~~ que l'évaluation ne soit pas réglée dans cette ordonnance.

² Les standards appliqués doivent être décrits de manière détaillée dans le prospectus ou dans le règlement.

~~³ Toute divergence doit être publiée dans le rapport annuel.~~

Art. 86 Fonds immobiliers
(art. 88 et art. 90 LPCC)

Les immeubles en construction sont inscrits au bilan à leur valeur vénale. L'expert chargé des estimations évalue les immeubles en construction, qui sont portés au bilan à leur valeur vénale, à la clôture de l'exercice comptable.

Section 2 Placements collectifs ouverts
(art. 88, al. 2, LPCC)

Art. 87~~59~~

¹ Les actifs immobilisés matériels et immatériels des actionnaires entrepreneurs de la SICAV doivent être évalués au coût d'acquisition ou de fabrication, sous déduction des amortissements économiquement nécessaires.

~~² Les frais de fondation et d'organisation de la SICAV peuvent être portés à l'actif. Ils doivent être amortis linéairement sur une période de cinq ans.~~

^{2³} Les principes d'évaluation pour les actifs immobilisés matériels et immatériels doivent être publiés sous la rubrique informations supplémentaires. S'ils sont modifiés, des données adaptées pour l'année précédente doivent en outre être fournies pour information.

³⁴ La fortune restante de la SICAV est évaluée conformément aux art. ~~8457~~ et ~~8558~~.

Section 3 Placements collectifs fermés

Art. ~~8860~~ Société en commandite de placements collectifs
(art. 88, al. 2, et 108 LPCC)

Les art. ~~8457~~ à ~~8759~~ s'appliquent par analogie à l'évaluation.

Art. ~~8961~~ Société d'investissement à capital fixe (SICAF)
(art. 117 LPCC)

¹ L'évaluation a lieu, dans le cadre de la clôture individuelle (art. ~~10982~~, al. 1), selon les dispositions de la comptabilité commerciale et de la présentation des comptes du droit de la société anonyme. En outre, les valeurs vénales des placements doivent être indiquées à titre d'information.

² Dans le cadre de la clôture consolidée (art. ~~10982~~, al. 2), l'évaluation ~~doit~~peut être effectuée d'après ~~des~~ standards ~~internationaux~~ reconnus conformément à l'ordonnance du 21 novembre 2012 sur les normes comptables reconnues (ONCR)³⁸.

Chapitre 3 Dispositions communes applicables à la ~~présentation~~reddition des comptes

~~Art. 62~~ — Principes
(art. 91 LPCC)

~~¹ La présentation des comptes doit être effectuée selon le principe de la date de conclusion.~~

~~² Les actifs et les passifs ou les revenus et les charges ne peuvent, sauf prescriptions particulières, être compensés les uns avec les autres.~~

Art. ~~9063~~ Private Equity
(art. 88 et 108 LPCC)

¹ Les méthodes d'évaluation ~~appliquées~~utilisées (art. ~~8558~~) doivent être publiées dans les rapports annuels et semestriels.

~~² Chaque divergence par rapport aux standards applicables décrits dans le prospectus ou dans le règlement doit être justifiée.~~

~~²³ Si un placement est porté au bilan ~~comptabilisé~~ en dessous de sa valeur d'achat, celle-ci doit être publiée.~~

³⁸ RS 221.432

³⁴ Pour les placements collectifs qui peuvent investir plus de 10 % de leur fortune dans du Private Equity, les informations minimales suivantes doivent apparaître et être structurées, pour chaque placement, selon le type et le stade de développement, pour autant que leur part dépasse 2 % de la fortune du placement collectif:

- a. la description du placement (raison sociale, siège, but, capital et participation);
- b. la description des activités et, cas échéant, l'avancement du développement (Milestones);
- c. des informations concernant l'administration et l'organe de gestion;
- d. le type et la phase de développement (tel que «Seed», «Early Stage», «Buyout»);
- e. l'étendue des engagements contractés (Commitments).

Art. 9164 Filiales

(art. 90, al. 1, LPCC et art. 68 OPCC³⁹)

¹ Lorsque des filiales sont utilisées afin de mettre en œuvre la politique de placement, une approche transparente et économique doit être appliquée lors de la ~~présentation-reddition~~ des comptes, ~~(notamment dans~~ ~~comme~~ le compte de fortune et le bilan, le compte de résultat, l'inventaire ~~et au niveau des~~ ~~les~~ achats et ~~des~~ ventes).

² Les sociétés doivent être consolidées selon un principe standard reconnu conformément à l'ONCR⁴⁰ ~~des principes reconnus~~. A cette fin, leur comptabilité doit être établie sur une base consolidée.

Chapitre 4

~~Présentation~~ Reddition des comptes afférents aux placements collectifs ouverts

Section 1 Compte annuel

Art. 9265 SICAV

(art. 36, al. 1, let. b, LPCC, art. 68, 70, 86 et 99 OPCC⁴¹)

¹ Le compte annuel de la SICAV se compose du compte annuel des compartiments des actionnaires investisseurs, du compte annuel du compartiment des actionnaires entrepreneurs et du compte global de la SICAV.

² Le compte annuel indique, pour les compartiments des actionnaires investisseurs, les placements autorisés au sens des art. 70, 86 et 99 OPCC⁴².

³ Il indique, pour le compartiment des actionnaires entrepreneurs, les éléments suivants:

³⁹ RS 951.311

⁴⁰ RS 221.432

⁴¹ RS 951.311

⁴² RS 951.311

a. les placements autorisés au sens de l'al. 2 ainsi que les biens mobiliers, immobiliers ou immatériels nécessaires à l'exercice direct de l'activité d'exploitation de la SICAV; ~~et les frais de fondation et d'organisation portés à l'actif (fortune d'exploitation).~~

b. les engagements autorisés.

~~4 Le compte annuel indique, en outre, pour le compartiment des actionnaires entrepreneurs, les engagements autorisés.~~ Sont autorisés les engagements contractés à court terme ou couverts par des hypothèques, nécessaires à l'exercice direct de l'activité d'exploitation de la SICAV.

5 Les comptes annuels d'un ou de plusieurs compartiments des actionnaires investisseurs choisis peuvent seulement être publiés avec le compte global de la SICAV.

6 Le compte annuel fait partie du rapport annuel qui remplace le rapport de gestion selon le droit des obligations. Un rapport annuel et un tableau des flux de trésorerie ne doivent pas être établis.

Art. 9366 Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte et du compte de résultat pour les fonds de placement et les SICAV (art. 91 LPCC)

Pour les fonds de placement et les compartiments des actionnaires investisseurs, le compte de fortune, le bilan et le compte de résultat doivent être publiés dans le rapport annuel et semestriel et doivent contenir au moins les postes cités aux art. ~~9467~~ à ~~9871~~.

Art. 9467 Fonds en valeurs mobilières (art. 53 à 57 et 89 LPCC et art. 70 à 85 OPCC⁴³)

Le compte de fortune, le bilan et le compte de résultat des fonds en valeurs mobilières comportent au moins les postes suivants selon l'annexe 2:

1. Compte de fortune et bilan

- 1.1 ~~Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en:~~
 - 1.1.1 ~~Avoirs à vue~~
 - 1.1.2 ~~Avoirs à terme~~
 - 1.2 ~~Instruments du marché monétaire~~
 - 1.3 ~~Créances résultant d'opérations de pension~~
 - 1.4 ~~Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisés en:~~
 - 1.4.1 ~~Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits valeurs~~
 - 1.4.2 ~~Produits structurés~~
 - 1.4.3 ~~Actions et autres titres de participation et droits valeurs~~
 - 1.4.4 ~~Parts d'autres placements collectifs~~

- 1.5 Autres placements
- 1.6 Instruments financiers dérivés
- 1.7 Autres actifs
- 1.8 Fortune totale du fonds, dont à déduire:
- 1.9 Engagements résultant d'opérations de pension
- 1.10 Crédits contractés
- 1.11 Autres engagements
- 1.12 Fortune nette du fonds
- 1.13 Nombre de parts en circulation
- 1.14 Valeur d'inventaire par part

2. Informations supplémentaires

- 2.1 Dérivés
 - 2.1.1 En cas d'utilisation de l'approche Commitment I:

Le montant et le pourcentage de la fortune nette du fonds, réparti selon le risque de marché (risque de fluctuation du cours des actions, risque de fluctuation du taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de change

 - a. Total des positions augmentant l'engagement (équivalent de sous-jacents)
 - b. Total des positions réduisant l'engagement (équivalent de sous-jacents)
 - 2.1.2 En cas d'utilisation de l'approche Commitment II:

Le montant et le pourcentage de la fortune nette du fonds

 - a. Total des positions en dérivés avec un risque de marché (brut et net), divisés en:
 - risque de fluctuation du cours des actions
 - risque de fluctuation du taux d'intérêt
 - b. Total des positions en dérivés avec un risque de crédit (brut et net)
 - c. Total des positions en dérivés avec un risque de change (brut et net)
 - 2.1.3 En cas d'utilisation de l'approche par un modèle:
 - a. Limite de la Value at Risk par jour fixé en pourcentage de la fortune nette du fonds
 - b. Value at Risk par jour fixé en pourcentage de la fortune nette du fonds
 - c. Value at Risk (moyenne en pourcentage de la fortune nette du fonds)
 - d. Backtesting: nombre d'exceptions
- 2.2 Titres, émetteurs, nombre de pièces/valeur nominale des valeurs mobilières prêtées à la date du bilan
- 2.3 Titres, émetteurs, nombre de pièces/valeur nominale des valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan
- 2.4 Montant du compte prévu pour être réinvesti
- 2.5 Informations sur les coûts:
 - 2.5.1 Indication sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le règlement
 - 2.5.2 Indication et explication de la performance conformément aux standards de la profession
 - 2.5.3 Total Expense Ratio (TER) conformément aux standards de la profession
 - 2.5.4 Portfolio Turnover Rate (PTR) conformément aux standards de la profession

- 2.6 Indication sur les Soft-Commission Agreements
- 2.7 Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

3. Compte de résultat

- 3.1 Produits des avoirs en banque
- 3.2 Produits des instruments du marché monétaire
- 3.3 Produits des prises en pension
- 3.4 Produits des valeurs mobilières, divisés en:
 - 3.4.1 Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits valeurs
 - 3.4.2 Produits structurés
 - 3.4.3 Actions et autres titres de participations et droits valeurs, y compris les produits des actions gratuites
 - 3.4.4 Parts d'autres placements collectifs
 - 3.5 Produits des autres placements
 - 3.6 Autres revenus
 - 3.7 Participation des souscripteurs aux revenus nets courus
 - 3.8 Total des revenus, dont à déduire:
 - 3.9 Intérêts passifs
 - 3.10 Frais d'audit⁴⁴
 - 3.11 Rémunérations réglementaires versées:
 - 3.11.1 A la direction
 - 3.11.2 Aux actionnaires-entrepreneurs
 - 3.11.3 A la banque dépositaire
 - 3.11.4 Au gestionnaire
 - 3.11.5 A d'autres tiers
 - 3.12 Autres charges
 - 3.13 Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus
 - 3.14 Résultat net
 - 3.15 Gains et pertes en capitaux réalisés
 - 3.16 Résultat réalisé
 - 3.17 Gains et pertes en capitaux non réalisés
 - 3.18 Résultat total

Art. 9568 Fonds immobiliers
(art. 58 à 67 et 89 LPCC et art. 86 à 98 OPCC⁴⁵)

Le compte de fortune, le bilan et le compte de résultat d'un fonds immobilier comportent ~~comprennent~~ au moins les postes suivants selon l'annexe 3.:

1. Compte de fortune et bilan

- 1.1 Caisse, avoirs postaux⁴⁶ et bancaires à vue, y compris les placements

⁴⁴ Nouvelle expression selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613). Il a été tenu compte de cette mod. dans tout le texte.

⁴⁵ RS 951.311

- fiduciaires auprès de banques tierces
- 1.2 Avoirs en banque à terme, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces
- 1.3 Valeurs mobilières à court terme servant un intérêt fixe, groupés en:
 - 1.3.1 Garantie de projets de construction (art. 90 OPCC)
 - 1.3.2 Autres (art. 89 OPCC)
- 1.4 Immeubles, divisés en:
 - 1.4.1 Immeubles d'habitation
dont en droit de superficie
 - 1.4.2 Immeubles à usage commercial
dont en droit de superficie
 - 1.4.3 Immeubles à usage mixte
dont en droit de superficie
 - 1.4.4 Propriétés par étages
dont en droit de superficie
 - 1.4.5 Terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir et les immeubles en construction
dont en droit de superficie
 - 1.4.6 Hypothèques et autres prêts garantis par des hypothèques
 - 1.4.7 Parts dans d'autres fonds immobiliers et sociétés d'investissements immobiliers
- 1.5 Instruments financiers dérivés
- 1.6 Autres actifs
- 1.7 Fortune totale du fonds, dont à déduire:
 - 1.8 Engagements, divisés selon:
 - 1.8.1 Hypothèques et autres engagements garantis par des hypothèques
 - 1.8.2 Prêts et crédits
 - 1.8.3 Autres engagements
- 1.9 Parts des actionnaires minoritaires aux sociétés immobilières
- 1.10 Fortune nette du fonds avant estimation des impôts dus en cas de liquidation
- 1.11 Estimation des impôts dus en cas de liquidation
- 1.12 Fortune nette du fonds
- 1.13 Nombre de parts en circulation
- 1.14 Valeur d'inventaire par part
- 2. Informations supplémentaires*
 - 2.1 Montant du compte d'amortissement des immeubles
 - 2.2 Montant du compte de provisions pour réparations futures
 - 2.3 Montant du compte prévu pour être réinvesti
 - 2.4 Nombre de parts présentées au rachat pour la fin de l'exercice comptable suivant
 - 2.5 Valeur totale assurée de la fortune

⁴⁶ Suite à l'ACF du 7 juin 2013 transformant l'établissement de la Poste en une société anonyme de droit public et PostFinance en une société anonyme de droit privé dès le 26 juin 2013, le renvoi aux avoirs postaux est sans objet (FF 2013 4153).

- 2.6 Indices conformément aux standards de la profession:
- 2.6.1 Taux de perte sur loyer
- 2.6.2 Coefficient d'endettement
- 2.6.3 Rendement sur distribution
- 2.6.4 Coefficient de distribution
- 2.6.5 Marge de bénéfice d'exploitation
- 2.6.6 Quote part des charges d'exploitation du fonds
- 2.6.7 Rendement des fonds propres
- 2.6.8 Agio ou disagio
- 2.6.9 Performance
- 2.6.10 Rendement de placement
- 2.7 Informations sur les dérivés (art. 67 par analogie)
- 2.8 Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire (méthode d'estimation, taux de capitalisation et taux d'escompte)
- 2.9 Informations sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le règlement

3. Compte de résultat

- 3.1 Produits des avoirs postaux⁴⁷ et bancaires
- 3.2 Produits des valeurs mobilières à court terme servant un intérêt fixe
- 3.3 Loyers (rendements bruts)
- 3.4 Intérêts intercalaires portés à l'actif
- 3.5 Autres revenus
- 3.6 Participation des souscripteurs aux revenus nets courus
- 3.7 Total des revenus, dont à déduire:
- 3.8 Intérêts hypothécaires et intérêts des engagements garantis par des hypothèques
- 3.9 Autres intérêts passifs
- 3.10 Entretien et réparations
- 3.11 Administration des immeubles, divisée en:
 - 3.11.1 Frais liés aux immeubles
 - 3.11.2 Frais d'administration
- 3.12 Frais d'estimation et d'audit
- 3.13 Amortissements des immeubles
- 3.14 Provisions pour réparations futures
- 3.15 Rémunérations réglementaires versées:
 - 3.15.1 A la direction
 - 3.15.2 Aux actionnaires entrepreneurs
 - 3.15.3 A la banque dépositaire
 - 3.15.4 Au gestionnaire de biens immobiliers
 - 3.15.5 A d'autres tiers
- 3.16 Autres charges
- 3.17 Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus
- 3.18 Parts des actionnaires minoritaires aux sociétés immobilières

⁴⁷ Suite à l'ACF du 7 juin 2013 transformant l'établissement de la Poste en une société anonyme de droit public et PostFinance en une société anonyme de droit privé dès le 26 juin 2013, le renvoi aux avoirs postaux est sans objet (FF 2013 4153).

- 3.19 Résultat net
- 3.20 Gains et pertes en capitaux réalisés
- 3.21 Résultat réalisé
- 3.22 Gains et pertes en capitaux non-réalisés
- 3.23 Résultat total

Art. 9669 Autres fonds
(art. 68 à 71 et 89 LPCC et art. 99 à 102 OPCC⁴⁸)

Les exigences relatives à la structure minimale pour les fonds en valeurs mobilières (art. 9467) sont applicables par analogie aux autres fonds. Elles comprennent en outre les placements autorisés pour les autres fonds.

Art. 9770 Structure minimale du bilan et du compte de résultat du compartiment des actionnaires entrepreneurs
(art. 53 ss LPCC et art. 68 OPCC⁴⁹)

¹ Le compartiment des actionnaires entrepreneurs doit être divisé en:

- a. placements;
- b. fortune d'exploitation.

² Les art. 9467 à 9669 sont applicables à la structure des placements.

³ Les art. 959663 et 959663a CO⁵⁰ sont applicables par analogie à la structure de la fortune d'exploitation. ~~Les frais de fondation et d'organisation doivent être indiqués séparément.~~

⁴ L'art. 959663b CO est applicable par analogie ~~à l'annexe aux informations supplémentaires~~. Doivent, en outre, être publiés les principes d'évaluation des actifs immobilisés matériels et immatériels des actionnaires entrepreneurs. Par ailleurs, l'annexe doit contenir des informations sur la procédure d'évaluation des risques.

⁵ Les actionnaires entrepreneurs et les groupes d'actionnaires liés par des conventions d'actionnaires qui détiennent 5 % ou plus des actions doivent être mentionnés dans le rapport annuel de la façon suivante:

- a. le nom ou la raison sociale;
- b. le domicile ou siège;
- c. le niveau de la participation exprimé en pourcentage.

Art. 9871 Compte global de la SICAV
(art. 91 LPCC)

¹ Le compte global de la SICAV se compose du bilan, du compte de résultat et de l'annexe des informations supplémentaires respectivement d'une annexe conformé-

⁴⁸ RS 951.311

⁴⁹ RS 951.311

⁵⁰ RS 220

ment au CO⁵¹ et comprend les compartiments des actionnaires investisseurs et le compartiment des actionnaires entrepreneurs.

² Pour l'établissement du bilan et du compte de résultat, les positions des compartiments des actionnaires investisseurs doivent être additionnées. La structure doit respecter les art. [9467](#) à [9669](#).

³ Le compartiment des actionnaires entrepreneurs doit être indiqué séparément dans le bilan et le compte de résultat. Les art. [9467](#) à [9669](#) pour les placements ainsi que les art. [959663](#), [959a](#) et [959b](#) ~~et 663a~~ CO pour la fortune d'exploitation s'appliquent par analogie à la structure des positions.

⁴ Le compte global de la SICAV doit ~~être structuré d'après~~[indiquer](#) les compartiments des actionnaires investisseurs, le compartiment des actionnaires entrepreneurs et la fortune totale de la SICAV.

⁵ Les informations de l'art. [9770](#), al. 5, doivent en outre être publiées dans le compte global.

Section 2 Indications supplémentaires

Art. ~~9972~~ Inventaire du placement collectif

(art. 89, al. 1, let. c, LPCC)

¹ L'inventaire doit au moins être structuré en fonction des types de placement, [tels que](#) (~~valeurs mobilières, avoirs en banque, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés, métaux précieux, commodities, etc.~~) et à l'intérieur des types de placement, en tenant compte de la politique de placement, en fonction des branches, des régions géographiques, des types de valeurs mobilières ([annexe 2](#) ~~art. 67~~, ch. 1.4), et des monnaies.

² Le montant et le pourcentage de la participation à la fortune totale du placement collectif doivent être indiqués pour chaque groupe ou sous-groupe.

³ Pour chacune des valeurs inscrites à l'inventaire, la participation à la fortune totale du placement collectif doit être indiquée.

⁴ Les valeurs mobilières doivent être divisées de la manière suivante:

- a. les valeurs mobilières négociées en bourse;
- b. les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public;
- c. les valeurs mobilières selon l'art. 70, al. 3 OPCC⁵²;
- d. les valeurs mobilières selon l'art. 71, al. 2 OPCC;
- e. [les valeurs mobilières selon l'art. 84, al. 2, let. b;](#)
- f. [les valeurs mobilières selon l'art. 84, al. 2, let. c;](#)

⁵¹ RS 220

⁵² RS 951.311

ge. les valeurs mobilières ne tombant pas sous les let. a à **fd.**

⁵ Pour les valeurs mobilières mentionnées à l'al. 3, le sous-total de chaque catégorie doit être indiqué et chaque position doit être distinguée en conséquence.

Art. 100~~73~~ Inventaire du fonds immobilier

(art. 89, al. 1, let. c, et 90 LPCC)

¹ L'inventaire comprend au moins les postes suivants:

- a. immeubles d'habitation;
- b. immeubles à usage commercial;
- c. immeubles à usage mixte;

~~d. propriétés par étage;~~

de. terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir, et les immeubles en construction;

~~f. constructions en droit de superficie;~~

~~g. terrains à bâtir en droit de superficie;~~

eh. parts dans d'autres fonds immobiliers et sociétés d'investissements immobiliers;

fi. hypothèques et autres prêts garantis par des hypothèques.

² Pour les immeubles construits en droit de superficie et/ou les objets en propriété par étage, cette indication doit figurer dans l'inventaire pour chaque objet et pour le total de chaque position de l'al. 1, let. a à d.

^{2,3} L'inventaire contient les indications suivantes ~~doivent être mentionnées~~ pour chaque immeuble:

- a. l'adresse;
- b. le prix de revient;
- c. la valeur vénale estimée;
- d. les revenus bruts réalisés.

^{4,3} Si des investissements en valeurs mobilières à court terme servant un taux fixe, des investissements en certificats immobiliers ou des investissements en dérivés sont effectués, ceux-ci doivent également être mentionnés.

^{5,4} Les hypothèques et les autres engagements garantis par des hypothèques existant à la fin de l'année de même que les prêts et les crédits doivent être indiqués en mentionnant les conditions de taux et la durée.

^{6,5} Pour chaque fonds immobilier, une liste des sociétés immobilières leur appartenant, indiquant la participation respective, doit être publiée.

⁷ Les positions de l'inventaire doivent être réparties représentées selon entre les trois catégories d'évaluation selon conformément à l'art. 84, al. 2.

Art. 10174 Liste des achats, des ventes et des autres opérations

(art. 89, al. 1, let. e, LPCC)

¹ Toute modification dans la composition du placement collectif (~~achats, ventes, opérations hors bilan, actions gratuites, droits préférentiels de souscription et splits, etc.~~) doit être publiée dans le rapport annuel, notamment les achats, ventes, opérations hors bilan, actions gratuites, droits préférentiels de souscription et splits. Chaque élément de la fortune devra être désigné avec précision.

² S'agissant des fonds immobiliers, chaque valeur immobilière achetée ou vendue doit être mentionnée. Le prix convenu devra être communiqué à l'investisseur qui en fait la demande.

³ S'agissant des fonds immobiliers, les transactions effectuées entre les placements collectifs qui sont gérés par la même direction ou SICAV ou par des directions ou SICAV liées doivent être indiquées séparément.

⁴ Les hypothèques et les prêts garantis par des hypothèques qui sont accordés dans le courant de l'exercice annuel et qui sont remboursés avant la clôture de l'exercice annuel doivent être mentionnés avec les conditions de taux et la durée.

⁵ Les hypothèques et les autres engagements garantis par des hypothèques de même que les prêts et les crédits qui sont contractés dans le courant de l'exercice annuel et qui sont remboursés avant la clôture de l'exercice annuel doivent être mentionnés avec les conditions de taux et la durée ou de manière sommaire par catégorie avec une durée moyenne et un taux d'intérêt moyen.

Art. 10275 Variation de la fortune nette du fonds

(art. 89 LPCC)

¹ Un tableau présentant la variation de la fortune nette du fonds et comprenant au moins les postes suivants doit être établi pour chaque placement collectif:

- a. la fortune nette du fonds au début de l'exercice;
- b. les distributions;
- c. le solde des mouvements de parts;
- d. le résultat total;
- e. la fortune nette du fonds à la fin de l'exercice.

² Au surplus, la statistique des parts pour l'exercice doit être mentionnée (art. 89, al. 1, let. b, LPCC).

Art. 10376 Informations des années précédentes

(art. 91 LPCC)

¹ Le rapport annuel et le rapport semestriel doivent indiquer dans le compte de fortune ainsi que dans le bilan et le compte de résultat les informations de l'année précédente.

² Le rapport annuel contient, en outre, un tableau de la fortune nette du fonds et de la valeur nette d'inventaire par part des trois exercices écoulés. Le jour de référence est le dernier jour de l'exercice.

Section 3 Utilisation du résultat et distributions

Art. 10477 Utilisation du résultat
(art. 89, al. 1, let. a, LPCC)

¹ Le tableau concernant l'utilisation du résultat doit comprendre au moins les postes suivants:

- a. le produit net de l'exercice comptable;
- b. les gains en capitaux de l'exercice comptable destinés à être distribués;
- c. les gains en capitaux des exercices comptables précédents destinés à être distribués;
- d. le report de l'année précédente;
- e. le résultat disponible pour être réparti;
- f. le résultat prévu pour être distribué aux investisseurs;
- g. le montant prévu pour être réinvesti;
- h. le report à nouveau.

² La constitution de réserves n'est pas autorisée.

Art. 10578 Distribution
(art. 91 LPCC)

¹ Les distributions intermédiaires de revenus ne sont autorisées que si elles sont prévues dans le règlement.

² Les gains en capitaux ne peuvent être distribués que si les conditions suivantes sont remplies:

- a. la distribution doit être prévue dans le règlement;
- b. les gains en capitaux doivent être réalisés;
- c. il ne s'agit pas d'une distribution intermédiaire.

³ La distribution de gains en capitaux est admise même s'il y a eu des pertes en capitaux lors des exercices comptables précédents.

⁴ L'attribution de tantièmes n'est pas autorisée.

Section 4 Obligations de publier

Art. ~~106~~⁷⁹ Publication du prix d'émission, du prix de rachat et de la valeur nette d'inventaire

(art. 26, al. 3-~~let.-h~~, 79, 80, 83, al. 4, LPCC et art. 35 al. 1, let. 1, 39 OPCC⁵³)

¹ Le prix d'émission, le prix de rachat et la valeur nette d'inventaire doivent être publiés lors de chaque émission et chaque rachat de parts dans les médias imprimés ou les plateformes électroniques désignés dans le prospectus.

² Les prix des fonds en valeurs mobilières et des autres fonds doivent être publiés au moins deux fois par mois.

³ S'agissant des placements collectifs cités ci-après, les prix doivent être publiés au moins une fois par mois:

- a. les fonds immobiliers;
- b. les placements collectifs dont le droit de demander le rachat en tout temps a été restreint au sens de l'art. 109, al. 3 OPCC.

⁴ Les semaines et les jours auxquels les publications au sens des al. 2 et 3 sont effectuées doivent être indiqués dans le prospectus.

⁵ Lorsque la valeur nette d'inventaire est publiée, la mention «commissions non comprises» doit y être ajoutée.

Art. ~~107~~⁸⁰ Prospectus simplifié pour fonds immobiliers

(art. 76 LPCC et 107 OPCC⁵⁴)

¹ Les placements collectifs ou leurs compartiments comprenant plusieurs classes de parts doivent publier pour chaque classe de parts les informations selon l'annexe 2~~H~~ ch. 3.3 OPCC.

² Les placements collectifs à compartiments peuvent publier un prospectus simplifié séparé pour chaque compartiment. Si tous les compartiments sont décrits dans un prospectus simplifié, les informations selon l'annexe 2~~H~~ OPCC (ch. 3.3) doivent alors être publiées pour chaque compartiment.

³ Les placements collectifs ou leurs compartiments comportant plusieurs classes de parts publient les informations de toutes les classes de parts dans le même prospectus simplifié.

⁵³ RS 951.311

⁵⁴ RS 951.311

Chapitre 5

Présentation-Reddition des comptes afférents aux placements collectifs fermés

Art. 10881 Société en commandite de placements collectifs
(art. 108 LPCC)

¹ La ~~présentation-reddition~~ des comptes est effectuée, par analogie, conformément aux dispositions régissant les placements collectifs ouverts.

² Les participations détenues exclusivement à des fins d'investissement ne doivent pas être consolidées, indépendamment du pourcentage des voix et du capital détenu dans l'entreprise.

Art. 10982 SICAF
(art. 117 LPCC)

¹ La ~~présentation-reddition~~ des comptes de la clôture individuelle est effectuée, par analogie, conformément aux dispositions régissant les placements collectifs ouverts.

² L'obligation de consolidation selon le CO⁵⁵ ne s'applique pas. Une consolidation éventuelle doit être effectuée d'après un standard reconnu conformément à l'ONCR⁵⁶. L'obligation de consolidation s'effectue selon le CO⁵⁷. La consolidation peut s'effectuer selon les standards internationaux reconnus.

Titre 43 Audit et rapport d'audit

Chapitre 1⁵⁸ Audit

Art. 11083 Répartition en audit des comptes annuels, audit prudentiel et étendue des audits
(art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁵⁹)

~~¹ Les audits annuels selon l'art. 128, al. 1, LPCC sont subdivisés en audit des comptes annuels et audit prudentiel. La subdivision s'effectue en vue de l'établissement du rapport selon l'art. 104, al. 1, let. a.~~

~~² S'agissant des fonds immobiliers, les audits visent également les sociétés immobilières dominées par ces derniers.~~

~~³ Lorsque les titulaires d'une autorisation recourent à des filiales conformément à l'art. 64, celles-ci doivent être comprises dans les audits.~~

⁵⁵ [RS 220](#)

⁵⁶ [RS 221.432](#)

⁵⁷ [RS 220](#)

⁵⁸ L'intitulé des sections a été supprimé dans tout ce chap. par le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, avec effet au 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁵⁹ [RS 956.161](#)

Art. 84 à 89⁶⁰

Art. 111⁹⁰ **Concept d'audit applicable à l'audit**Révision des comptes annuels⁶¹
(art. 128, al. 2 LPCC, art. 20 ordonnance sur les audits des marchés financiers⁶²)

¹ Sont contrôlées lors de la révision des comptes annuels des placements collectifs les informations exigées selon les art. 89, al. 1, let. a à e, h et 90 LPCC. ~~L'audit des comptes annuels du fonds de placement, de la SICAV, de la société en commandite de placements collectifs et de la SICAF comprend les informations exigées par les art. 89, al. 1, let. a à e et h, ainsi que 90 LPCC.~~

² La révision des comptes annuels de la direction, du gestionnaire de placements collectifs, de la société anonyme indéfiniment responsable d'une société en commandite de placements collectifs ainsi que du représentant de placements collectifs étrangers est régie par l'art. 15 de l'ordonnance du 15 octobre 2008 sur les audits des marchés financiers⁶³ ainsi que par les art. 728 ss CO⁶⁴.

~~³ L'audit des comptes annuels de la direction, du gestionnaire ainsi que du représentant est régi par l'art. 728 CO⁶⁵. La FINMA peut prévoir des dérogations pour le représentant de placements collectifs étrangers.~~

~~³ Il n'y a pas d'audit des comptes annuels et d'établissement d'un rapport selon la présente ordonnance pour la banque dépositaire et pour les autres entités qui sont libérées d'obtenir une autorisation conformément à l'art. 8 OPCC⁶⁶.~~

Art. 112 Audit prudentiel

(art. 128, al. 2 LPCC, art. 20 ordonnance sur les audits des marchés financiers⁶⁷)

¹ L'audit prudentiel comprend le contrôle du respect des prescriptions du droit de la surveillance applicables par les titulaires d'une autorisation selon l'art. 13, al. 2, let. a à f et h LPCC, en tenant compte des placements collectifs.

² S'agissant des sociétés en commandite de placements collectifs, la société anonyme indéfiniment responsable doit être intégrée dans la procédure d'audit.

³ L'audit prudentiel peut comprendre d'autres points définis par la FINMA.

⁶⁰ Abrogés par le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, avec effet au 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁶¹ Introduit par le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁶² RS 956.161

⁶³ RS 956.161

⁶⁴ RS 220

⁶⁵ RS 220

⁶⁶ RS 951.311

⁶⁷ RS 956.161

Art. 91 à 98**Art. 99** — Audit intermédiaire(Art. 128, al. 1 et 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers,^{68,69}

¹ La société d'audit soumet au moins une fois par année les titulaires d'une autorisation, à l'exception du représentant, à une audit intermédiaire non annoncée (art. 128, al. 1, LPCC):

² Il examine en particulier:

- a. — si les cédules hypothécaires non gagées sont conservées sous dépôt libre;
- b. — l'existence des valeurs conservées.

³ Lors de l'audit intermédiaire, la société d'audit examine également, en tenant compte de l'approche orientée sur les risques:

- a. — le respect des conditions d'autorisation et des conditions d'approbation;
- b. — la gestion des risques;
- c. — le système de contrôle interne;
- d. — la compliance;
- e. — le flux d'informations régulier entre les titulaires d'une autorisation et leurs mandataires.

⁴ Lorsqu'il ressort de l'audit intermédiaire que la situation est régulière, ce point doit être mentionné dans le rapport d'audit détaillé. Dans le cas contraire, la société d'audit doit informer immédiatement la FINMA et lui remettre dans un délai de 30 jours un rapport d'audit intermédiaire.

⁵ En cas de manquements ou d'irrégularités de moindre importance, notamment ceux qui ne mettent aucunement en danger la fortune du placement collectif, la société d'audit peut procéder conformément à l'art. 27, al. 2, de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers⁷⁰ au lieu d'en référer sans délai à la FINMA. La régularisation de tels manquements ou irrégularités de moindre importance doit être mentionnée dans le rapport d'audit détaillé.⁷¹

⁶⁸ RS 956.161

⁶⁹ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁷⁰ RS 956.1

⁷¹ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

Art. 100 et 101⁷²**Art. 102** — Collaboration avec la société d'audit de la banque dépositaire

(Art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers)^{73,74}

~~^{1.} La société d'audit de la banque dépositaire examine de sa propre initiative si la banque dépositaire respecte ses obligations conformément à la LPCC, aux ordonnances et au contrat.~~

~~^{2.} Si la société d'audit de la banque dépositaire constate des manquements dans l'organisation ou le contrôle de la banque dépositaire, des violations de la LPCC, des ordonnances, des statuts ou du règlement par la banque dépositaire, par la direction, par la SICAV ou leurs mandataires, ou qu'il découvre des indices permettant de supposer que leurs organes, leurs mandataires ou des personnes qui leur sont liées, ont violé leurs devoirs, notamment celui de loyauté, il en informe immédiatement la FINMA et la société d'audit de la direction ou de la SICAV.~~

~~^{3.} La société d'audit de la banque dépositaire remet, au plus tard trois mois après la date de clôture de l'exercice social de la direction ou de la SICAV, à la FINMA et à la société d'audit de la direction ou de la SICAV, un rapport concernant l'audit prudentiel des placements collectifs; il mentionne les irrégularités éventuelles dans le rapport d'audit prudentiel de la banque dépositaire.~~

~~^{4.} et s. ...⁷⁵~~

Art. 103 — Collaboration avec la société d'audit d'autres mandataires

(Art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers)^{76,77}

~~^{1.} Si la SICAV délègue l'administration à une direction qui n'est pas auditée par la même société d'audit, les deux organes de révision collaborent étroitement.~~

~~^{2.} Si la direction, la SICAV, la société en commandite de placements collectifs ou la SICAF mandatent un gestionnaire, les deux organes de révision collaborent.~~

~~^{3.} Pour les audits approfondis, la société d'audit d'une SICAV à gestion externe se base sur les rapports d'audit correspondants de la société d'audit de la direction mandatée.⁷⁸~~

⁷² Abrogés par le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, avec effet au 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁷³ RS 956.161

⁷⁴ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁷⁵ Abrogés par le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, avec effet au 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁷⁶ RS 956.161

⁷⁷ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

~~⁷⁸ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).~~

Chapitre 2 Rapports d'audit

Section 1 — Etablissement du rapport

Art. ~~113~~104 Types de rapports

(art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁷⁹)

~~1~~ La société d'audit établit:

- a. des rapports d'audit ~~détaillés~~ portant sur l'audit prudentiel du titulaire d'une autorisation et l'audit des placements collectifs ~~fonds de placement~~ ainsi que sur les représentants non soumis à une obligation d'autorisation de placements collectifs étrangers (audit prudentiel);
- b. des rapports d'audit portant sur la révision des comptes annuels selon l'art. 128, al. 1, let a, b et d LPCC (révision des comptes annuels);
- cb. des rapports abrégés portant sur l'audit des placements collectifs (révision des comptes annuels).

~~2 S'agissant des placements collectifs à compartiments, il commente chaque compartiment séparément.~~

~~3 Les rapports établis selon l'al. 1, let. a, réunissent l'audit des comptes annuels et l'audit prudentiel dans un seul document.~~

Art. ~~114~~105 Rapport ~~d'audit d'audit prudentiel~~ détaillé

(art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁸⁰)

~~1~~ La société d'audit établit les rapports d'audit ~~détaillés~~ dans les six mois qui suivent la date de clôture de l'exercice comptable. La FINMA peut, dans certains cas, ~~pour des raisons particulières, prévoir des dérogations à ce délai~~ recourir ou prolonger ce délai.

~~2~~ Les rapports d'audit ~~détaillés~~ de la direction contiennent également les fonds de placements qui sont gérés par elle. Si l'exercice comptable de la direction ne correspond pas à celui des fonds de placement, les rapports d'audit de ces derniers seront établis, en tenant compte du délai selon l'al. 1, trimestriellement en complément au rapport d'audit de la direction.

~~3~~ Les rapports d'audit de la société en commandite de placements collectifs intègrent également la société anonyme indéfiniment responsable. Les rapports d'audit détaillés sont rédigés de façon concise, claire et critique et contiennent toutes les constatations essentielles pour les destinataires.

~~4~~ Ils contiennent également les constatations et recommandations essentielles qui ont été émises dans des rapports écrits complémentaires (comme les Management Letters, etc.).

~~5~~ Ils doivent être signés:

⁷⁹ RS 956.161

⁸⁰ RS 956.161

- a. ~~par l'auditeur⁸¹ responsable compétent;~~
b. ~~par un autre collaborateur de la société d'audit autorisé à signer.~~

~~6 La société d'audit remet les rapports d'audit détaillés directement à l'organe responsable selon les dispositions légales, les statuts ou le contrat de société, de la haute direction, de la surveillance et du contrôle du titulaire de l'autorisation ainsi qu'à la FINMA.~~

~~47 Les rapports d'audit détaillés portant sur les~~^{des} ~~titulaires de l'autorisation et les~~^{des} ~~fonds de placement doivent être portés à la connaissance mis en circulation parmi les membres~~ de l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle. Chaque membre de cet organe doit attester par sa signature en avoir pris connaissance des rapports. Les rapports d'audit doivent être discutés lors d'une séance de cet organe et leur traitement doit être~~et~~ consignés dans un~~au~~ procès-verbal ~~lors d'une séance de cet organe.~~

Art. ~~115~~¹⁰⁶ Rapport portant sur l'audit des comptes annuels~~Annexes~~

(art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁸²)

¹ Les rapports d'audit portant sur la révision des comptes annuels sont régis par les dispositions applicables à l'audit ordinaire selon le droit des obligations.

² La société d'audit établit les rapports abrégés à temps avant la publication des rapports annuels. Les rapports abrégés doivent être signés par l'auditeur responsable compétent et par un collaborateur de la société d'audit avec droit de signature

³ Dans le cas des placements collectifs comprenant des compartiments, un rapport abrégé doit être établi pour chaque compartiment.

~~¹ Si les rapports d'audit détaillés de la direction ou de la SICAV contiennent des irrégularités en relation avec la gestion des placements collectifs ouverts, la société d'audit porte celles-ci à la connaissance de l'organe de gestion et de la société d'audit de la banque dépositaire concernée.~~

~~² Si les rapports d'audit détaillés du gestionnaire contiennent des irrégularités en relation avec la gestion des placements collectifs, la société d'audit porte celles-ci à la connaissance de l'organe de gestion et de la société d'audit des placements collectifs concernés et de la direction.~~

⁸¹ Nouvelle expression selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613). Il a été tenu compte de cette mod. dans tout le texte.

⁸² RS 956.161

Art. 107 — Rapport abrégé(Art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁸³)⁸⁴

~~¹ La société d'audit établit les rapports abrégés à temps avant la publication des rapports annuels. Les rapports abrégés sont repris dans les rapports annuels (art. 89, al. 1, let. i, LPCC).~~

~~² Les rapports abrégés doivent être signés:~~

~~a. — par l'auditeur responsable compétent;~~

~~b. — par un autre collaborateur de la société d'audit autorisé à signer.~~

Section 2 — **Forme et contenu des rapports****Art. 108** — Rapport d'audit détaillé(Art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁸⁵)⁸⁶

~~La forme et le contenu des rapports d'audit détaillés sont réglés en détail dans une circulaire de la FINMA.~~

Art. 116~~109~~ Rapport abrégé(art. 128, al. 2, LPCC, art. 20 de l'ordonnance sur les audits des marchés financiers⁸⁷)

¹ Le rapport abrégé se prononce sur le respect des dispositions légales, contractuelles, statutaires et réglementaires et sur la vérification des informations selon l'art. 89, al. 1, LPCC, et, s'agissant des fonds immobiliers, selon l'art. 90 LPCC.

² S'agissant de la SICAV et de la SICAF, le rapport abrégé peut couvrir aussi l'établissement du rapport de la société d'audit de la société anonyme selon l'art. 728 CO^{88, 89}

³ La FINMA peut reconnaître comme valable une attestation standard de l'association professionnelle des organes de révision.⁹⁰

⁸³ RS 956.161

⁸⁴ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁸⁵ RS 956.161

⁸⁶ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁸⁷ RS 956.161

⁸⁸ RS 220

⁸⁹ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

⁹⁰ Nouvelle teneur selon le ch. I 1 de l'O de la FINMA du 20 nov. 2008 sur l'adaptation d'O arrêtées par les autorités à la loi sur la FINMA, en vigueur depuis le 1^{er} janv. 2009 (RO 2008 5613).

Titre 4 — Collecte de données

Art. 110 — Données fixes et variables, documents
(art. 144, al. 1, LPCC et art. 142 OPCC⁹¹)

¹ Les directions, SICAV, sociétés en commandite de placements collectifs, SICAF et représentants de placements collectifs étrangers annoncent, pour les placements collectifs qu'ils administrent ou représentent, les données fixes et variables conformément à l'annexe.

² La forme des annonces et le destinataire sont indiqués dans l'annexe.

³ La forme des documents à communiquer et le destinataire sont indiqués dans l'annexe.

Titre 5 Dispositions finales et transitoires

Art. ~~117~~111 Abrogation du droit en vigueur

L'ordonnance de la FINMA du 21 décembre 2006 sur les placements tifs⁹² L'ordonnance du 24 janvier 2001 de la CFB sur les fonds de placement⁹³ est abrogée.

Art. ~~118~~112 Dispositions transitoires

¹ A partir du 1^{er} janvier 2016, la direction et la SICAV doivent:

- a. respecter les dispositions régissant la gestion des sûretés selon les art. 50 ss. Cela s'applique par analogie à leurs mandataires;
- b. remplir les exigences relatives à l'évaluation des risques des instruments financiers dérivés;
- c. indiquer dans leurs prospectus l'effet de levier maximal possible et, dans le cas de l'approche relative VaR, le portefeuille comparatif selon l'art. 49, al. 3.

² Les titulaires d'une autorisation selon l'art. 13, al. 2, let. a, b et f LPCC doivent, à partir du 1^{er} janvier 2016, respecter les prescriptions relatives à la gestion des risques et au contrôle des risques selon les art. 67 ss ainsi que les conditions relatives à l'utilisation d'instruments dérivés selon l'art. 71.

³ Les titulaires d'une autorisation selon l'art. 13, al. 2, let. a, b, f et h LPCC doivent, à partir du 1^{er} janvier 2017, mentionner les tâches déléguées ainsi que les principes régissant une possible sous-délégation dans leurs documents d'organisation correspondants.

⁴ A partir du 1^{er} janvier 2016, les banques dépositaires doivent:

⁹¹ RS 951.311

⁹² RS 951.312

⁹³ [RO 2001 1130, 2005 1449 5217, 2006 3867]

- a. avoir mis en œuvre des directives internes selon l'art. 78;
- b. remplir par analogie les exigences en termes de gestion des risques selon les art. 67 à 70.

⁵ Les dispositions concernant les comptes consolidés et les données relatives aux catégories d'évaluation des placements (art. 84, al. 2) doivent être appliquées pour la première fois durant l'exercice annuel commençant le 1^{er} janvier 2016 ou dans les douze mois suivant cette date.

⁶ Les immeubles en construction doivent, conformément à l'art. 86, être évalués pour la première fois à leur valeur vénale une année après l'entrée en vigueur de la présente ordonnance.

¹¹ Les devoirs de publication dans les comptes annuels conformément aux modifications des prescriptions des annexes 2 et 3 doivent être respectés pour la première fois durant l'exercice commençant après le 1^{er} janvier 2016.

~~¹ L'utilisation de dérivés est régie par le contrat du fonds pour les fonds de placement créés selon l'ancien droit, à l'exception des autres fonds à risque particulier et des fonds immobiliers. L'approche Commitment I est applicable à ces fonds de placement à partir du 1^{er} février 2008 à moins que le contrat du fonds n'ait été adapté à l'approche Commitment II ou à l'approche par un modèle.~~

~~² Les dispositions de la présente ordonnance concernant la tenue des livres, l'évaluation, la présentation des comptes ainsi que l'audit et le rapport d'audit sont applicables pour l'exercice social, respectivement pour l'exercice comptable du titulaire d'une autorisation et des fonds de placement qui commence le 1^{er} janvier 2007 ou ultérieurement.~~

~~³ L'obligation d'annoncer et de remettre des documents selon l'art. 108 est applicable à l'entrée en vigueur de l'annexe.~~

Art. 119113 Entrée en vigueur

La présente ordonnance entre en vigueur le 1^{er} janvier 2015~~15 février 2007~~.

*Annexe I**(Art. 35, al. 2)***Imputation de dérivés / équivalents de sous-jacent**

1. Les équivalents de sous-jacents sont en principe déterminés selon la liste non exhaustive de dérivés ci-dessous. Les points suivants s'appliquent:

- 1.1 La monnaie de référence du fonds en valeurs mobilières doit être calculée aux cours de change actuels.
- 1.2 Dans le cas d'un dérivé sur devises comprenant deux jambes qui ne doivent pas être exécutées dans la monnaie de référence du fonds en valeurs mobilières ces deux jambes doivent être prise en compte.
- 1.3 Lorsque le delta n'est pas calculé, un delta de 1 doit être utilisé.

2. Dérivés standard (liste non exhaustive):

- 2.1 Futures:
- 2.1.1 Futures sur obligations: nombre de contrats * taille du contrat * valeur de marché de l'obligation de référence la moins chère à livrer
- 2.1.2 Futures sur taux d'intérêt: nombre de contrats * taille du contrat
- 2.1.3 Futures sur devises: nombre de contrats * taille du contrat
- 2.1.4 Futures sur actions: nombre de contrats * taille du contrat * prix de marché de l'action sous-jacente
- 2.1.5 Futures sur indices: nombre de contrats * taille du contrat * niveau de l'indice
- 2.2 Options (position acheteuse/vendeuse; option d'achat ou de vente):
- 2.2.1 Options sur obligations: nombre de contrats * taille du contrat * valeur de marché de l'obligation sous-jacente * delta
- 2.2.2 Options sur actions: nombre de contrats * taille du contrat * valeur de marché de l'action sous-jacente * delta
- 2.2.3 Options sur taux d'intérêt: valeur du contrat * delta
- 2.2.4 Options sur devises: valeur du contrat du volet devise(s) * Delta
- 2.2.5 Options sur indices: nombre de contrat * taille du contrat * niveau de l'indice * delta
- 2.2.6 Options sur contrats à terme: nombre de contrats * taille du contrat * valeur de marché du sous-jacent * delta
- 2.2.7 Certificats d'option et droits d'option: nombre d'actions/obligations * valeur de marché du sous-jacent * delta
- 2.2.8 Certificats d'option et droits d'option: nombre d'actions/obligations * valeur de marché du sous-jacent * delta
- 2.3 Contrats d'échange (swaps):
- 2.3.1 Swaps sur taux d'intérêt: valeur du contrat
- 2.3.2 Swaps sur devises: valeur nominale du volet devise(s)
- 2.3.3 Swaps sur taux d'intérêt/devises: valeur nominale de la jambe en devise(s)
- 2.3.4 Total Return Swap: valeur de marché du sous-jacent
- 2.3.5 Total Return Swap complexe: somme des valeurs de marché des deux jambes du contrat

2.3.6 Credit Default Swaps se référant à un seul sous-jacent (Single Name Credit Default Swaps):

a. Vendeur/donneur de garantie: valeur de marché du sous-jacent, ou valeur nominale du Credit Default Swaps si elle est supérieure

b. Acheteur/preneur de garantie: valeur de marché du sous-jacent

2.3.7 Contrats financiers pour différences: nombre d'actions/obligations * valeur de marché du sous-jacent

2.4 Forwards:

2.4.1 Opérations à terme sur devises: valeur nominale du volet devise(s)

2.4.2 Opérations à terme sur taux d'intérêt: valeur nominale

2.5 Exposition à effet de levier à des indices à levier incorporé:

Les dérivés procurant une exposition à effet de levier à un indice ou des indices sous-jacents incorporant un effet de levier par rapport à leur portefeuille doivent appliquer aux actifs concernés la méthode standard de calcul de l'engagement qui leur est applicable.

3. Instruments financiers avec une composante-dérivé (non exhaustif):

3.1 Obligations convertibles: nombre de sous-jacents * valeur de marché des sous-jacents * delta

3.2 Credit Linked Notes: valeur de marché du sous-jacent

3.3 Titres partiellement libérés: nombre d'actions/obligations * valeur de marché des sous-jacents

3.4 Certificats d'option et droits d'option: nombre d'actions/obligations * valeur de marché du sous-jacent * delta

4. Options à barrière

Nombre de contrats * taille du contrat * valeur de marché du sous-jacent * delta

[Annexe 2](#)[\(art. 94\)](#)**Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte de résultat des fonds en valeurs mobilières***1. Compte de fortune et bilan*

- 1.1 Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en:
 - 1.1.1 Avoirs à vue
 - 1.1.2 Avoirs à terme
- 1.2 Instruments du marché monétaire
- 1.3 Créances résultant d'opérations de pension
- 1.4 Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisés en:
 - 1.4.1 Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs
 - 1.4.2 Produits structurés
 - 1.4.3 Actions et autres titres de participation et droits-valeurs
 - 1.4.4 Parts d'autres placements collectifs
- 1.5 Autres placements
- 1.6 Instruments financiers dérivés
- 1.7 Autres actifs
- 1.8 Fortune totale du fonds, dont à déduire:
- 1.9 Engagements résultant d'opérations de pension
- 1.10 Crédits contractés
- 1.11 Autres engagements
- 1.12 Fortune nette du fonds
- 1.13 Nombre de parts en circulation
- 1.14 Valeur nette d'inventaire par part

~~2.~~ Compte de résultat

- ~~32.1~~ Produits des avoirs en banque
- ~~32.2~~ Produits des instruments du marché monétaire
- ~~32.3~~ Produits des prises en pension
- ~~2.4~~ [Produits du prêt de valeurs mobilières](#)
- ~~3.42.5~~ Produits des valeurs mobilières, divisés en:
 - ~~3.42.5.1~~ Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs
 - ~~3.42.5.2~~ Produits structurés
 - ~~3.42.5.3~~ Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites
 - ~~32.5.4.4~~ Parts d'autres placements collectifs
- ~~3.52.6~~ Produits des autres placements
- ~~3.62.7~~ Autres revenus
- ~~3.72.8~~ Participation des souscripteurs aux revenus nets cours
- ~~3.82.9~~ Total des revenus, dont à déduire:
- ~~3.92.10~~ Intérêts passifs

~~3.10~~2.11 Frais d'audit

~~3.11~~2.12 Rémunérations réglementaires versées:

~~3.11~~2.12.A la direction

1

~~3.11~~2.12.Aux actionnaires entrepreneurs

2

~~3.11~~2.12.A la banque dépositaire

3

~~3.11~~2.12.Au gestionnaire

4

2.12.5 Aux distributeurs

~~3.11.5~~2.1 ~~A d'autres~~ Autres tiers

2.6

~~3.12~~2.13 Autres charges

~~3.13~~2.14 Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus

~~3.14~~2.15 Résultat net

~~3.15~~2.16 Gains et pertes en capitaux réalisés

~~3.16~~2.17 Résultat réalisé

~~3.17~~2.18 Gains et pertes en capitaux non réalisés

~~3.18~~2.19 Résultat total

2. Informations supplémentaires

3. Annexe

~~23.1~~ Dérivés:

~~23.1.1~~ En cas d'utilisation de l'approche Commitment-I:

~~Le montant et le pourcentage de la fortune nette du fonds, réparti selon le risque de marché (risque de fluctuation du cours des actions, risque de fluctuation du taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de change~~

a. Total des positions augmentant l'engagement (équivalent de sous-jacents)

b. Total des positions réduisant l'engagement (équivalent de sous-jacents)

~~23.1.2~~ En cas d'utilisation de l'approche Commitment-II:

~~Le montant et le pourcentage de la fortune nette du fonds~~

a. ~~Total des positions en dérivés avec un risque de marché~~ Engagement total (brut et net), ~~divisés en:~~

~~— risque de fluctuation du cours des actions~~

~~— risque de fluctuation du taux d'intérêt~~

b. ~~Total des positions en~~ Engagement total résultant de dérivés ~~avec un risque de crédit~~ (brut et net; plus engagement total moyen le plus bas et

maximum de l'exercice)

~~c. Total des positions en dérivés avec un risque de change (brut et net)~~

~~23.1.3~~ En cas d'utilisation de l'approche par un modèle:

a. Limite de la Value-at-Risk par jour fixé en pourcentage de la fortune nette du fonds

b. Value-at-Risk par jour fixé en pourcentage de la fortune nette du fonds

c. Value-at-Risk (moyenne en pourcentage de la fortune nette du fonds)

d. Backtesting: nombre d'exceptions

- e. Engagement total résultant de dérivés (brut et net)
- 3.1.4 Identité des cocontractants des opérations OTC
- 23.2 Titres, émetteurs, nombre de pièces/valeur nominale des valeurs mobilières prêtées à la date du bilan
- 23.3 Titres, émetteurs, nombre de pièces/valeur nominale des valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan
- 23.4 Montant du compte prévu pour être réinvesti
- 23.5 Informations sur les coûts:
- 23.5.1 Indication sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le règlement
- 23.5.2 Indication et explication de la performance conformément aux standards de la profession
- 23.5.3 Total Expense Ratio (TER) conformément aux standards de la profession
- 2.5.4 ~~Portfolio Turnover Rate (PTR) conformément aux standards de la profession~~
- 23.6 Indication sur les Soft Commission Agreements
- 23.7 Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire
- 3.8 Coûts opérationnels directs et indirects et frais des techniques de placement ainsi que des emprunteurs, contreparties et intermédiaires concernés
- 3.9 Pour les placements collectifs reproduisant un indice: informations sur le niveau de l'écart de suivi (Tracking Error)
- 3.10 Type et montant des sûretés acceptées

[Annexe 3](#)[\(art. 95\)](#)

Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte de résultat des fonds immobiliers

1. Compte de fortune et bilan

- 1.1 Caisse, avoirs postaux et bancaires à vue, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces
- 1.2 Avoirs en banque à terme, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces
- 1.3 Valeurs mobilières à court terme servant un intérêt fixe, groupés en:
 - 1.3.1 Garantie de projets de construction (art. 90 OPCC)
 - 1.3.2 Autres (art. 89 OPCC)
- 1.4 Immeubles, divisés en:
 - 1.4.1 Immeubles d'habitation
~~dont en droit de superficie~~
 - 1.4.2 Immeubles à usage commercial
~~dont en droit de superficie~~
 - 1.4.3 Immeubles à usage mixte
~~dont en droit de superficie~~
 - ~~1.4.4 Propriétés par étages
dont en droit de superficie~~
 - 1.4.5 Terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir et les immeubles en construction
~~dont en droit de superficie~~
 - 1.4.6 Hypothèques et autres prêts garantis par des hypothèques
 - 1.4.7 Parts dans d'autres fonds immobiliers et sociétés d'investissements immobiliers
- 1.5 Instruments financiers dérivés
- 1.6 Autres actifs
- 1.7 Fortune totale du fonds, dont à déduire:
- 1.8 Engagements à court terme, divisés selon:
 - 1.8.1 Hypothèques à court terme portant intérêt et autres engagements garantis par des hypothèques
 - 1.8.2 Prêts et crédits à court terme portant intérêt
 - 1.8.3 Autres engagements à court terme
- 1.9 Engagements à long terme, divisés selon:
 - 1.9.1 Hypothèques à long terme portant intérêt et autres engagements garantis par des hypothèques
 - 1.9.2 Prêts et crédits à long terme portant intérêt
 - 1.9.3 Autres engagements à long terme
- 1.9.10 Parts des actionnaires minoritaires aux sociétés immobilières
- 1.10 Fortune nette du fonds avant estimation des impôts dus en cas de liquidation
- 1.11 Estimation des impôts dus en cas de liquidation
- 1.12 Fortune nette du fonds

- 1.13.14 Nombre de parts en circulation
- 1.14.15 Valeur nette d'inventaire par part

32. Compte de résultat

- 32.1 Produits des avoirs postaux et bancaires
- 32.2 Produits des valeurs mobilières à court terme servant un intérêt fixe
- 32.3 Loyers (rendements bruts)
- 32.4 Intérêts intercalaires portés à l'actif
- 32.5 Autres revenus
- 32.6 Participation des souscripteurs aux revenus nets courus
- 32.7 Total des revenus, dont à déduire:
- 32.8 Intérêts hypothécaires et intérêts des engagements garantis par des hypothèques
- 32.9 Autres intérêts passifs
- 32.10 Entretien et réparations
- 32.11 Administration des immeubles, divisée en:
 - 32.11.1 Frais liés aux immeubles
 - 32.11.2 Frais d'administration
 - 32.12 Frais d'estimation et d'audit
- ~~3.13 Amortissements des immeubles~~
- ~~3.14 Provisions pour réparations futures~~
- 3.152.13 Rémunérations réglementaires versées:
 - 3.152.13.A la direction
 - 1
 - 3.152.13.Aux actionnaires entrepreneurs
 - 2
 - 3.152.13.A la banque dépositaire
 - 3
 - 3.152.13.Au gestionnaire de biens immobiliers
 - 4
 - 2.13.5 Aux distributeurs
 - 3.15.52.1A d'autres tiers
- 3.6
- 3.162.14 Autres charges
- 3.172.15 Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus
- 3.182.16 Parts des actionnaires minoritaires aux sociétés immobilières
- 3.192.17 Résultat net
- 3.202.18 Gains et pertes en capitaux réalisés
- 3.212.19 Résultat réalisé
- 3.222.20 Gains et pertes en capitaux non réalisés, y compris impôts de liquidation
- 3.232.21 Résultat total

2. Informations supplémentaires

3. Annexe

- 2.1 ~~Montant du compte d'amortissement des immeubles~~
- 2.2 ~~Montant du compte de provisions pour réparations futures~~

- ~~2.3.1~~ Montant du compte prévu pour être réinvesti
- ~~3.2.4~~ Nombre de parts présentées au rachat pour la fin de l'exercice comptable suivant
- ~~2.5~~ ~~Valeur totale assurée de la fortune~~
- ~~2.6.3.3~~ Indices conformément aux standards de la profession:
- ~~2.6.3.3.1~~ Taux de perte sur loyer
- ~~2.6.3.3.2~~ Coefficient d'endettement
- ~~2.6.3.3.3~~ Rendement sur distribution
- ~~2.6.3.3.4~~ Coefficient de distribution
- ~~2.6.3.3.5~~ Marge de bénéfice d'exploitation
- ~~2.3.3.6-6~~ Quote-part des charges d'exploitation du fonds
- ~~2.6.3.3.7~~ Rendement des fonds propres
- ~~2.6.3.3.8~~ Agio ou disagio
- ~~2.6.3.3.9~~ Performance
- ~~2.6.3.3.10~~ Rendement ~~de~~ du placement
- ~~2.7.3.4~~ Informations sur les dérivés (~~art. 67~~ annexe 2 par analogie)
- ~~2.8.3.5~~ Principes d'évaluation de la fortune du fonds (méthode d'estimation et de données quantitatives sur les hypothèses du modèle d'estimation) et du calcul de la valeur nette d'inventaire (méthode d'estimation, taux de capitalisation et taux d'escompte)
- ~~2.9.3.6~~ Informations sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le règlement
- 3.7 Montant total des engagements de paiement contractuels au jour de clôture du bilan pour les achats d'immeubles ainsi que les mandats de construction et les investissements dans des immeubles
- 3.8 Engagements à long terme, répartis par échéance d'un à cinq ans et après cinq ans

Table des matières

Titre 1	Placements collectifs	1
Chapitre 1	Fonds en valeurs mobilières	1
Section 1	Prêt de valeurs mobilières («Securities Lending»)	1
Art. 1	Définition	1
Art. 2	Principes.....	2
Art. 3	Emprunteurs et intermédiaires autorisés	2
Art. 4	Valeurs mobilières pouvant être prêtées.....	2
Art. 5	Conditions et délais de dénonciation.....	2
Art. 6	Volume et durée	2
Art. 7	Contenu minimal du contrat-cadre standardisé	3
Art. 8	Obligations spéciales de la banque dépositaire	4
Art. 9	Inventaire, compte de fortune et bilan, prise en compte dans les restrictions de placement	5
Section 2	Opérations de pension («Repo, Reverse Repo»)	5
Art. 10	Définitions.....	5
Art. 11	Principes.....	6
Art. 12	Contreparties et intermédiaires autorisés.....	6
Art. 13	Valeurs mobilières pouvant être l'objet d'une mise en pension	6
Art. 14	Conditions et délais de dénonciation.....	7
Art. 15	Volume et durée des mises en pension.....	7
Art. 16	Garantie des créances en espèces et des créances en titres.....	7
Art. 17	Contenu minimal du contrat-cadre standardisé	7
Art. 18	Obligations spéciales de la banque dépositaire	8
Art. 19	Mises en pension valant prise de crédit	8
Art. 20	Délimitation des prises en pension par rapport à un octroi de crédit	9
Art. 21	Prise en compte dans les restrictions de placement	9
Art. 22	Inventaire, compte de fortune, bilan et compte de résultat	9
Section 3	Instruments financiers dérivés	9
Art. 23	Définitions.....	10

Art. 24	Principes.....	12
Art. 25	Fonds ombrelles	13
Art. 26	Produits structurés, composantes-dérivé et warrants	13
Art. 27	Dérivés de crédit	14
Art. 28	Dérivés exotiques.....	14
Art. 29	Conclusion du contrat	15
Art. 30	Opérations OTC.....	15
Art. 31	Solvabilité	15
Art. 32	Evaluation	16
Art. 33	Procédure de mesure des risques.....	16
Art. 34	Approche Commitment I.....	17
Art. 35	Approche Commitment II: calcul de l'engagement total	17
Art. 36	Approche Commitment II: règles de compensation et opérations de couverture	19
Art. 37	Approche Commitment II: obligation de documenter	20
Art. 38	Approche par un modèle: principes de la Value-at-Risk (VaR).....	20
Art. 39	Approche par un modèle: calcul de la VaR.....	21
Art. 40	Approche par un modèle: portefeuille comparatif.....	21
Art. 41	Approche par un modèle: examen du modèle de mesure des risques	22
Art. 42	Approche par un modèle: simulations de crise.....	22
Art. 43	Approche par un modèle: dérogations et modifications	23
Art. 44	Couverture d'un engagement de livraison physique d'un sous-jacent.....	23
Art. 45	Couverture d'un engagement de paiement	23
Art. 46	Prescriptions générales en matière d'imputation sur les restrictions de placement	24
Art. 47	Imputation des dérivés	24
Art. 48	Imputation de créances contre des contreparties sur les limites maximales	25
Art. 49	Publicité	26
Section 4: Gestion des sûretés		27
Art. 50	Champ d'application	27
Art. 51	Exigences concernant les sûretés	27

Art. 52	Gestion des sûretés.....	27
Art. 53	Stratégie en matière de sûretés	28
Art. 54	Garde des sûretés	28
Art. 55	Prospectus	28
Section 5: Structures maître-nourricier		29
Art. 56	Principe	29
Art. 57	Exigences quant aux documents d'un fonds nourricier	29
Art. 58	Obligations communes du fonds maître et du fonds nourricier ou de leurs directions.....	30
Art. 59	Obligations du fonds maître ou de sa direction	30
Art. 60	Obligations du fonds nourricier ou de sa direction	30
Art. 61	Obligations de la banque dépositaire.....	31
Art. 62	Obligations de la société d'audit	31
Art. 63	Dissolution du fonds maître	31
Art. 64	Fusion, transformation et transfert de la fortune	31
Chapitre 2 Autres fonds		32
Art. 65	32
Titre 2 Instituts		32
Chapitre 1 Exigences organisationnelles en cas de délégation de tâches		32
Art. 66	32
Chapitre 2 Gestion des risques et contrôle des risques		33
Art. 67	Principes de gestion des risques	33
Art. 68	Directive interne.....	33
Art. 69	Autres obligations liées à la gestion des risques.....	35
Art. 70	Contrôle des risques	35
Art. 71	Conditions pour l'utilisation de dérivés	35
Chapitre 3 Direction et SICAV		36
Art. 72	36
Chapitre 4 Gestionnaires de placements collectifs de capitaux		36
Section 1 Approche de minimis		36
Art. 73	Actifs à prendre en compte.....	36

Art. 74	Evaluation des portefeuilles gérés.....	37
Section 2	Assurance responsabilité civile professionnelle	37
Art. 75	Exigences.....	37
Art. 76	Risques en matière de responsabilité civile professionnelle.....	38
Chapitre 5	Banque dépositaire	38
Art. 77	Organisation.....	38
Art. 78	Fonction de contrôle.....	39
Titre 3	Tenue des livres, évaluation, reddition des comptes et obligation de publier	39
Chapitre 1	Tenue des livres et présentation des comptes	39
Section 1	Dispositions communes	39
Art. 79	Principes.....	39
Art. 80	Unité de compte.....	40
Section 2	Placements collectifs ouverts	40
Art. 81	Compartiments et classes de parts.....	40
Art. 82	Contrôle des parts et des certificats de parts.....	41
Art. 83	Fonds immobiliers.....	41
Chapitre 2	Evaluation	41
Section 1	Dispositions communes	41
Art. 84	Placements.....	41
Art. 85	Private Equity.....	42
Art. 86	Fonds immobiliers.....	42
Section 2	Placements collectifs ouverts	42
Art. 87	42
Section 3	Placements collectifs fermés	43
Art. 88	Société en commandite de placements collectifs.....	43
Art. 89	Société d'investissement à capital fixe (SICAF).....	43
Chapitre 3	Dispositions communes applicables à la reddition des comptes	43
Art. 90	Private Equity.....	43
Art. 91	Filiales.....	44

Chapitre 4 Reddition des comptes afférents aux placements collectifs ouverts	44
Section 1 Compte annuel	44
Art. 92 SICAV	44
Art. 93 Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte de résultat pour les fonds de placement et les SICAV	45
Art. 94 Fonds en valeurs mobilières.....	45
Art. 95 Fonds immobiliers.....	47
Art. 96 Autres fonds.....	50
Art. 97 Structure minimale du bilan et du compte de résultat du compartiment des actionnaires entrepreneurs.....	50
Art. 98 Compte global de la SICAV.....	50
Section 2 Indications supplémentaires	51
Art. 99 Inventaire du placement collectif	51
Art. 100 Inventaire du fonds immobilier	52
Art. 101 Liste des achats, des ventes et des autres opérations	53
Art. 102 Variation de la fortune nette du fonds	53
Art. 103 Informations des années précédentes	53
Section 3 Utilisation du résultat et distributions	54
Art. 104 Utilisation du résultat	54
Art. 105 Distribution	54
Section 4 Obligations de publier	55
Art. 106 Publication du prix d'émission, du prix de rachat et de la valeur nette d'inventaire	55
Art. 107 Prospectus simplifié pour fonds immobiliers	55
Chapitre 5 Reddition des comptes afférents aux placements collectifs fermés	56
Art. 108 Société en commandite de placements collectifs	56
Art. 109 SICAF.....	56
Titre 4 Audit et rapport d'audit	56
Chapitre 1 Audit	56
Art. 110 Répartition en audit des comptes annuels, audit prudentiel et étendue des audits	56

Art. 111	Révision des comptes annuels.....	57
Art. 112	Audit prudentiel	57
Chapitre 2	Rapports d'audit	60
Art. 113	Types de rapports	60
Art. 114	Rapport d'audit prudentiel	60
Art. 115	Rapport portant sur l'audit des comptes annuels	61
Art. 116	Rapport abrégé	62
Titre 5	Dispositions finales et transitoires	63
Art. 117	Abrogation du droit en vigueur	63
Art. 118	Dispositions transitoires.....	63
Art. 119	Entrée en vigueur	64
	Imputation de dérivés / équivalents de sous-jacent	65
	Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte de résultat des fonds en valeurs mobilières	67
	Structure minimale du compte de fortune, du bilan et du compte de résultat des fonds immobiliers	70