

verhandeling op een gereglementeerde markt, moeten worden gemeld aan de bevoegde autoriteiten in het kader van het opsporen van marktmisbruik. Het toepassingsgebied van de bepalingen inzake marktmisbruik is echter niet beperkt tot financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, maar omvat ook de financiële instrumenten die niet zijn toegelaten tot de verhandeling op een dergelijke markt waarvan de waarde gekoppeld is aan die van een dergelijk instrument. Europees initiatief hieromtrent heeft ertoe geleid dat binnen de schoot van ESMA een rapporteringsschema is opgesteld voor niet-genoteerde derivaten waarvan de onderliggende waarde is toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Bovendien kunnen de toezichthouders sinds 1 december 2010 transactierapporten uitwisselen via het TREM-platform. In haar mededeling geeft de FSMA aan dat zij zo spoedig mogelijk wil deelnemen aan de uitwisseling van transactierapporten op deze instrumenten. In afwachting van een wettelijk kader dat de verplichting oplegt tot transactierapportering op deze instrumenten, heeft de FSMA beslist deze rapportering reeds op vrijwillige basis toe te passen. Het kader waarbinnen dit moet gebeuren maakt het voorwerp uit van huidige mededeling die de instrumenten waarop de uitbreiding van de rapportering betrekking heeft en het rapporteringsschema zelf omschrijft en aangeeft welke transacties moeten worden gerapporteerd.

Elke Jansens
Advocaat Nauta Dutilh
Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

Yves T'Jampens
Advocaat Modo Advocaten

FINANCIËLE MARKTEN

Gereglementeerde markten – Lijst – Bekendmaking

Lijst van Belgische gereglementeerde markten

Overeenkomstig artikel 3, § 1, 3^{de} lid van de wet van 2 augustus 2002, betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 27 april 2007, worden de lijst van Belgische gereglementeerde markten die zijn vergund en elke wijziging van deze lijst door toedoen van de minister in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt. Op 28 maart 2011 werd per mededeling in het *Belgisch*

Staatsblad bekendgemaakt dat op 31 december 2010 de volgende markten waren opgenomen op de lijst van de Belgische gereglementeerde markten:

- 1° de markt 'Euronext Brussels' en de markt voor afgeleide producten van Euronext Brussels;
- 2° de gereglementeerde buitenbeursmarkt van de lineaire obligaties, de gesplitste effecten en de schatkistcertificaten.

Régine Feltkamp
Advocaat Modo Advocaten
Docent VUB (BuCo/Ecor)

Rechtspraak/Jurisprudence

HOF VAN CASSATIE 24 FEBRUARI 2011

FINANCIËLE INSTELLINGEN EN TUSSENPERSONEN

Vermogensbeheer en beleggingsadviseurs – Overeenkomst van vermogensbeheer – Voorafgaande voorwaarde – Schriftelijke overeenkomst – Doelstelling van de cliënt – Aanvaard financieel risico

Zaak: nr. C.09.0092.F

Uit het becommentarieerde arrest blijkt dat een belegger een overeenkomst voor vermogensbeheer had gesloten met daarin een artikel 2 getiteld "*Objectifs de gestions du client*" (vrij vertaald: "beleggingsdoelstellingen van de cliënt") dat bepaalde dat de cliënt het volgende type van vermogensbeheer wenste: "*IV. Autres: Actions*" (vrij vertaald: "IV Andere: Aandelen") en een artikel 4 getiteld "*Risque financier admis*" (vrij vertaald: "toegelaten financieel risico") waarin het volgende werd aangegeven "*le client accepte le risque inhérent à tout investissement mobilier, dans le cadre défini aux articles 2 et 3 et dans le document standardisé*" (vrij vertaald: "de cliënt aanvaardt het risico inherent aan elke belegging in roerend goed, in het kader van het bepaalde in de artikelen 2 en 3 en in het standaard document"). De betrokken belegger had blijkbaar aangevoerd dat de overeenkomst in strijd was met de bepalingen van het artikel 8, § 1 van het (intussen opgeheven) KB van 5 augustus 1991 over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies (zie evenwel de gelijkaardige bepaling in artikel 20, § 2 van het KB van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten), nu deze zich er louter toe beperkte onder de titel beheersdoelstellingen van de cliënt te verwijzen naar 'aandelen' zonder enige verdere precisering en der-

halve niet de beheersdoelstellingen van de cliënt vermeldde.

In zijn arrest van 26 september 2008 verwierp het hof van beroep te Brussel de argumentatie van de betrokken belegger. Het hof van beroep oordeelde, zo lijkt te kunnen worden afgeleid uit de tekst van het arrest van het Hof van Cassatie, dat er geen wettelijke definitie bestaat van het begrip ‘beheersdoelstellingen’, dat het gaat om de keuze van de cliënt inzake de risico’s die hij bereid is te nemen en dat door aandelen aan te duiden voor de samenstelling van zijn beleggingsportefeuille de betrokken belegger geopteerd had voor een meer risicovolle belegging dan de aangegeven mogelijkheden.

Het Hof van Cassatie verbreekt dit arrest op grond van de overweging dat het hof van beroep, door te oordelen dat er geen wettelijke definitie bestaat van het begrip ‘beheersdoelstellingen’ en dat het gaat om de keuze van de cliënt inzake de risico’s die hij bereid is te nemen, het onderscheid in het voormeld KB tussen ‘doelstelling van de cliënt’ en ‘financieel risico’ schendt en derhalve artikel 8, § 1 van dit besluit.

HOF VAN CASSATIE 29 APRIL 2011

FINANCIEEL RECHT

Effect – KB nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten – Openbare orde

Zaak: nr. C.10.0183.N

Voormeld arrest betreft een cassatieberoep gericht tegen een arrest van het hof van beroep te Brussel van 26 mei 2009 dat een toepassing betreft van de bepalingen van Titel II van het (ingevolge nieuwe wetgeving intussen volledig opgeheven) KB nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten.

Uit het arrest kan de feitelijke situatie niet worden afgeleid. Wel leert dit arrest dat de bepalingen van Titel II “Bepalingen omtrent het openbaar tekoopstellen, tekoopbieden, en verkopen van titels en effecten” van het KB nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten de economische grondslagen van de maatschappij betreffen en derhalve de openbare orde raken omdat 1° met deze bepalingen de wetgever de informatieverstrekking en de belangen van de potentiële verwerver van effecten heeft willen veilig stellen; 2° deze bepalingen eveneens ertoe strekken de goede werking van de markt te verzekeren en te bevorderen en 3° zij nauw samenhangen met een organisatie van de effectenmarkt die het vertrouwen van spaarders wekt. Tevens besliste het Hof van Cassatie in dit arrest dat de nietigheidssanctie wegens schending van een bepaling van openbare orde niet slechts mag aangewend worden jegens degene die die bepaling geschonden heeft.

Régine Feltkamp

Advocaat Modo Advocaten

Docent VUB (BuCo/Ecor)

3. VENNOOTSCHAPSRECHT / DROIT DES SOCIÉTÉS

Wetgeving/Législation

VENNOOTSCHAPPEN

Naamloze vennootschap – Algemene vergadering van aandeelhouders

Wet van 5 april 2011 tot wijziging van de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen

Op 18 april 2011 werd in het *Belgisch Staatsblad* zowel de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen (‘wet aandeelhoudersrechten’)

als de wijzigende wet van 5 april 2011 gepubliceerd. De wet van 5 april 2011 wijzigt het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet aandeelhoudersrechten. Waar oorspronkelijk in artikel 38 van de wet aandeelhoudersrechten was bepaald dat de nieuwe regels in werking zouden treden vanaf de 10^{de} dag na publicatie in het *Belgisch Staatsblad*, bepaalt het gewijzigde artikel 38 thans dat de wet aandeelhoudersrechten in werking treedt op 1 januari 2012. De vennootschappen waarvan de oprichtingsakte werd verleden vóór 1 januari 2012 moeten hun statuten wijzigen zodat ze vóór 1 januari 2012 in overeenstemming zijn met de wet. Deze statutenwijzigingen treden in werking op 1 januari 2012. Indien de statuten niet in overeenstemming zijn gebracht, worden de statutaire bepalingen die strijdig zijn met de wet aandeelhoudersrechten voor niet geschreven gehouden en worden de dwingende bepalingen van de wet van toepassing op de betrokken vennootschap vanaf 1 januari 2012.