

het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten mede bemiddeling bij het sluiten van een vermogensbeheerovereenkomst omvat.

Na te overwegen dat de bewoordingen “met betrekking tot één of meer financiële instrumenten” moeten worden gelezen in de zin dat de beleggingsdienst één of meerdere aankoop- en verkooporders van één of meer financiële instrumenten tot voorwerp moet hebben, besluit het Europees Hof van Justitie dat bemiddeling bij het sluiten van een vermogensbeheerovereenkomst – zelfs indien het sluiten van die overeenkomst er in een later stadium toe leidt dat de beheerder van de portefeuille in het kader van zijn beheersactiviteiten orders voor de aan- of verkoop van financiële instrumenten ontvangt en doorgeeft – niet als een beleggingsdienst in de zin van artikel 4, 1., onder 2. en bijlage I, deel A, punt 1 van MiFID I kan worden beschouwd.

### **FSMA, Minnelijke schikkingen geformuleerd door de auditeur van de FSMA en waarmee AVA TRADE EU Ltd en iCFD Ltd hebben ingestemd, 8 augustus 2017<sup>19</sup>**

FINANCIEEL RECHT

Openbare uitgifte – Reclame

DROIT FINANCIER

Emission publique – Publicité

Op 8 augustus 2017 aanvaardde het directiecomité van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), bij toepassing van artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, twee minnelijke schikkingen, zijnde met AVA TRADE EU Ltd respectievelijk iCFD Ltd.

AVA TRADE EU Ltd, een vennootschap naar Iers recht, had in de periode van juni 2014 tot minstens december 2016, via een online beleggingsplatform, “*contracts for difference*” (CFD’s) aangeboden en hiervoor reclame gemaakt. Aangezien dergelijke CFD’s instrumenten betreffen die een investeringsaspect vertonen en een financiële belegging mogelijk maken en derhalve, naar oordeel van de FSMA, zijn te kwalificeren als beleggingsinstrumenten in de zin van artikel 4, § 1, 10° van de wet van 16 juni 2006<sup>20</sup> (hierna “prospectuswet”), verrichtte AVA TRADE EU Ltd een openbare aanbidding op het Belgische grondgebied in de zin artikel 3, § 1, eerste

lid van de prospectuswet zonder een – voorafgaandelijk door de FSMA goedgekeurd – prospectus te publiceren. Zodoende miskende AVA TRADE EU Ltd de artikelen 17, 20, § 1 en 43 van de prospectuswet. Daarnaast miskende ze eveneens artikel 60, § 1 van de prospectuswet door reclame inzake een openbare aanbidding openbaar te maken zonder dat deze voorafgaandelijk door de FSMA was goedgekeurd.

iCFD Ltd, een vennootschap naar Cypriotisch recht, had sinds 2014 en minstens tot november 2016, via meerdere online beleggingsplatformen, CFD’s en binaire opties aangeboden en hiervoor reclame gemaakt. Aangezien dergelijke CFD’s en binaire opties instrumenten betreffen die een financiële belegging mogelijk maken en derhalve, naar oordeel van de FSMA, zijn te kwalificeren als beleggingsinstrumenten in de zin van artikel 4, § 1, 10° van prospectuswet, verrichtte iCFD Ltd een openbare aanbidding op het Belgische grondgebied in de zin artikel 3, § 1, eerste lid van de prospectuswet zonder een – voorafgaandelijk door de FSMA goedgekeurd – prospectus te publiceren. Zodoende miskende iCFD Ltd de artikelen 17, 20, § 1 en 43 van de prospectuswet. Daarnaast miskende ze eveneens artikel 60, § 1 van de prospectuswet door reclame inzake een openbare aanbidding openbaar te maken zonder dat deze voorafgaandelijk door de FSMA was goedgekeurd.

Door de minnelijke schikking te sluiten, stemden AVA TRADE EU Ltd en iCFD Ltd in met de betaling van een geldsom (van, respectievelijk, 175.000 EUR en 200.000 EUR), een nominatieve publicatie van de minnelijke schikking en het aanbieden aan bestaande klanten van de mogelijkheid om hun contract kosteloos op te zeggen.

### **3. VENNOOTSCHAPSRECHT/DROIT DES SOCIÉTÉS**

*David Haex & Tonya Aelbrecht*<sup>21</sup>

#### **Rechtspraak/Jurisprudence**

#### **Hof van Justitie van de Europese Unie 25 oktober 2017**

*Zaak: C-106/16*

EUROPESE UNIE – BELEID EN OPTREDEN

Beleid en intern optreden van de Unie – Vrij verkeer van personen, diensten en kapitaal – Vestiging – Grensoverschrijdende mobiliteit – Zetelverplaatsing

UNION EUROPÉENNE – POLITIQUES ET ACTIONS

Politique et actions internes de l’Union – Libre circulation des personnes, des services et du capital –

<sup>19.</sup> [www.fsma.be/sites/default/files/public/content/NL/Sancties/2017-08-08\\_minnelijkeschikking.pdf](http://www.fsma.be/sites/default/files/public/content/NL/Sancties/2017-08-08_minnelijkeschikking.pdf) en [www.fsma.be/sites/default/files/public/content/FR/Sanctions/2017-08-08\\_reglementtransactionnel.pdf](http://www.fsma.be/sites/default/files/public/content/FR/Sanctions/2017-08-08_reglementtransactionnel.pdf).

<sup>20.</sup> Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (BS 21 juni 2006, p. 31.352).

<sup>21.</sup> Advocaten te Brussel.