

Décrets, arrêtés, circulaires

TEXTES GÉNÉRAUX

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE L'EMPLOI

Décret n° 2007-1206 du 10 août 2007 adaptant les règles applicables aux organismes de placement collectif et aux sociétés d'investissement à capital fixe

NOR : ECEX0761634D

Le Premier ministre,

Sur le rapport de la ministre de l'économie, des finances et de l'emploi,

Vu la Constitution, notamment le second alinéa de son article 37 ;

Vu la directive 2007/16/CE de la Commission du 19 mars 2007 portant application de la directive 85/611/CEE du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en ce qui concerne la clarification de certaines définitions ;

Vu le code des assurances, notamment ses articles R. 141-5 et R. 142-14 ;

Vu le code de commerce ;

Vu le code monétaire et financier, notamment le chapitre IV du titre I^{er} du livre II ;

Vu l'ordonnance n° 45-2710 du 2 novembre 1945 modifiée relative aux sociétés d'investissement ;

Vu le décret n° 2005-875 du 25 juillet 2005 portant modification des dispositions du code des assurances relatives aux règles de dispersion pour la représentation des engagements réglementés et aux règles d'investissement des contrats se référant à des unités de compte et modifiant le décret n° 89-623 du 6 septembre 1989 pris en application de la loi n° 88-1201 du 23 décembre 1988 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et portant création des fonds communs de créances, modifié par le décret n° 2006-1542 du 6 décembre 2006 ;

Vu l'avis du Comité consultatif de la législation et de la réglementation financières en date du 15 mars 2007 ;

Vu l'article R. 123-20 du code de justice administrative ;

Le Conseil d'Etat (section des finances) entendu,

Décète :

CHAPITRE I^{er}

Dispositions relatives aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières

Art. 1^{er}. – Le chapitre IV du titre I^{er} du livre II du code monétaire et financier est ainsi modifié :

1° L'article R. 214-1-1 est ainsi modifié :

a) Au *b* du 2°, les mots : « , à l'exclusion des effets de commerce » sont remplacés par les mots : « , autres que les effets de commerce et les instruments financiers mentionnés au *f* » ;

b) Le *e* du 2° est complété par les mots : « au sens du I de l'article L. 211-1 ; »

c) Avant le dernier alinéa, il est inséré un alinéa ainsi rédigé :

« *f*) Les instruments du marché monétaire. »

2° Après l'article R. 214-1-1, il est créé un article R. 214-1-2 ainsi rédigé :

« *Art. R. 214-1-2.* – I. – Les instruments financiers mentionnés aux *a*, *b* et *d* du 2° de l'article R. 214-1-1 satisfont aux conditions suivantes :

« 1° La perte à laquelle leur détention expose l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ne peut excéder leur prix d'acquisition ;

« 2° Ils font l'objet d'une valorisation fiable :

« *a*) Pour les instruments financiers relevant du I de l'article R. 214-2, sous forme de prix calculés de façon précise, fiables et établis régulièrement, qui sont soit des prix de marché, soit des prix fournis par des systèmes de valorisation indépendants des émetteurs ;

« *b*) Pour les instruments financiers autres que ceux mentionnés au *a*, sur une base périodique, à partir d'informations émanant de l'émetteur ou provenant d'un service d'analyse financière mentionné à l'article L. 544-1 ;

« 3° Sont disponibles des informations appropriées les concernant, sous la forme suivante :

« *a*) Pour les instruments financiers relevant du I de l'article R. 214-2, des informations précises, complètes et régulièrement fournies au marché sur l'instrument financier concerné ou, le cas échéant, sur les actifs sous-jacents à cet instrument ;

« *b*) Pour les instruments financiers autres que ceux mentionnés au *a*, des informations précises et régulièrement fournies à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières sur l'instrument financier concerné ou, le cas échéant, sur les actifs sous-jacents à cet instrument ;

« Les instruments financiers mentionnés aux *a*, *b*, ou *d* du 2° de l'article R. 214-1-1 peuvent être adossés à d'autres actifs ou liés à la performance d'autres actifs ou de caractéristiques de ceux-ci, que ces actifs relèvent ou non de l'article R. 214-1-1.

« II. – Sont assimilées à des instruments financiers mentionnés au *a* du 2° de l'article R. 214-1-1 les actions de sociétés relevant du titre II de l'ordonnance n° 45-2710 du 2 novembre 1945 relative aux sociétés d'investissement, ainsi que les parts ou actions de fonds d'investissement relevant d'un droit étranger et ne satisfaisant pas aux conditions prévues au deuxième alinéa de l'article L. 214-15 ou au premier alinéa de l'article L. 214-20, dès lors que sont respectés les conditions mentionnées au I mais également, pour les fonds d'investissement relevant d'un droit étranger, les critères suivants :

« 1° Ils sont soumis à des règles régissant le fonctionnement des organes délibérants de l'organisme, dans des conditions précisées par arrêté du ministre chargé de l'économie ;

« 2° Pour les fonds d'investissement ayant la personnalité morale, lorsque l'activité de gestion financière est exercée par une autre entité pour le compte de l'organisme, ladite entité est soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs ;

« 3° Pour les fonds d'investissement n'ayant pas la personnalité morale, ils sont gérés par une entité soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs.

« III. – Les instruments financiers mentionnés au *f* du 2° de l'article R. 214-1-1 sont des titres de créance qui satisfont aux trois conditions suivantes :

« 1° Ils respectent au moins l'un des critères suivants :

« *a*) Ils ont une durée à l'émission pouvant aller jusqu'à 397 jours ;

« *b*) Ils ont une durée résiduelle pouvant aller jusqu'à 397 jours ;

« *c*) Leur rendement fait l'objet d'ajustements réguliers, conformément aux conditions du marché monétaire, au moins tous les 397 jours ;

« *d*) Leur profil de risque, notamment en ce qui concerne le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, correspond à celui d'instruments qui ont une échéance conforme à celle mentionnée au *a*, ou une durée résiduelle conforme à celle mentionnée au *b*, ou dont le rendement fait l'objet d'ajustements conformes à ceux mentionnés au *c* ;

« 2° Ils peuvent être cédés à bref délai et sans coût excessif ;

« 3° Il existe des systèmes de valorisation précis et fiables de l'instrument financier respectant simultanément les deux critères suivants :

« *a*) Ils permettent à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières de calculer une valeur liquidative cohérente avec la valeur à laquelle l'instrument financier détenu à l'actif pourrait être échangé entre des parties avisées, contractant en connaissance de cause, dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale ;

« *b*) Ils sont fondés soit sur des données de marché, soit sur des modèles actuariels de valorisation, y compris la méthode d'actualisation des flux futurs. Ces modèles ne doivent pas conduire à des écarts significatifs par rapport à la valeur de marché de l'instrument.

« Les conditions mentionnées aux 2° et 3° sont réputées satisfaites pour les instruments du marché monétaire relevant du I de l'article R. 214-2, sauf si les informations disponibles à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières sont de nature à le conduire à en décider autrement. »

3° L'article R. 214-2 est ainsi modifié :

a) Au premier alinéa, les mots : « et *d* » sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* » ;

b) Le 4° du II devient un 3° ;

c) Les premier à quatrième alinéas du II sont remplacés par les dispositions suivantes :

« II. – Sont assimilés à des actifs admis à la négociation sur un marché relevant du I les instruments mentionnés au *f* du 2° de l'article R. 214-1-1 dès lors qu'outre les conditions prévues au III de l'article R. 214-1-2 ils satisfont à celles qui suivent :

« 1° Préalablement à l'émission, l'émetteur rédige une documentation financière et il en assure la mise à jour régulière, notamment chaque fois qu'un fait nouveau est susceptible d'avoir une incidence significative sur la valorisation des titres émis ou sur la bonne fin du programme. Pour les émetteurs autres que ceux mentionnés au *c* du 3° du présent II, la documentation financière fait l'objet d'une vérification par un tiers qualifié et indépendant de l'émetteur. Cette documentation, qui doit permettre d'apprécier correctement le risque de crédit lié à l'instrument, porte :

« a) Pour les émetteurs mentionnés au c du 3^o, sur leur situation juridique et financière ou sur l'émission ou le programme d'émission ;

« b) Pour les autres émetteurs, sur leur situation juridique et financière, ainsi que sur l'émission ou le programme d'émission ;

« 2^o Des informations statistiques fiables sont disponibles sur l'émission ou le programme d'émission. Pour les émetteurs mentionnés au c du 3^o, cette condition est réputée remplie lorsque d'autres données disponibles permettent d'apprécier correctement le risque de crédit afférent à ces instruments ; »

d) Le c du 3^o du II est remplacé par les dispositions suivantes :

« c) Un établissement soumis à une surveillance prudentielle dont le siège est situé dans un Etat membre de la Communauté européenne, ou un établissement soumis à des règles prudentielles et qui s'y conforme, dès lors, dans ce dernier cas, qu'il respecte un des critères suivants :

« i) Il est établi dans un Etat partie à l'Espace économique européen ;

« ii) Il est situé dans un pays figurant sur une liste fixée par arrêté du ministre chargé de l'économie ;

« iii) Il bénéficie d'une évaluation externe d'une agence mentionnée à l'article L. 544-1, répondant à des conditions fixées par ce même arrêté ;

« iv) Les règles prudentielles qui lui sont applicables sont au moins aussi strictes que celles prévues pour les établissements relevant du présent c et dont le siège est situé dans un Etat membre de la Communauté européenne ; »

e) Le e du 3^o du II est complété par les mots : « octroyée par un établissement mentionné au présent c. »

f) Cet article est complété par un alinéa ainsi rédigé :

« Les instruments émis par la Banque centrale européenne ou la Banque centrale d'un Etat membre de la Communauté européenne ne sont pas soumis aux conditions mentionnées aux 1^o à 4^o. Les instruments émis par l'Union européenne, la Banque européenne d'investissement, un Etat membre, un des membres composant la fédération d'un Etat fédéral, une collectivité régionale ou locale d'un Etat membre de la Communauté européenne, ou un organisme public international, dès lors, dans les deux derniers cas, qu'ils sont garantis par un Etat membre, ou, dans le cas d'un Etat membre constitué sous forme d'Etat fédéral, qu'ils sont garantis par l'un des membres de ladite fédération, ne doivent respecter que la condition mentionnée au a du 1^o. »

4^o L'article R. 214-3 est ainsi modifié :

a) Au 1^o, les mots : « répond alors à des critères de sécurité suffisants fixés par l'Autorité des marchés financiers » sont remplacés par les mots : « est soumis à une surveillance prudentielle et respecte un des critères prévus aux ii à iv du c du 3^o du II de l'article R. 214-2 ; »

b) Au 3^o, les mots : « pour une mise à disposition des fonds sous vingt-quatre heures maximum sous réserve des heures limites de paiement en devises » sont supprimés ;

c) Le 4^o est remplacé par les dispositions suivantes :

« 4^o La somme versée en réponse à une demande de remboursement, diminuée des éventuels frais ou pénalités de remboursement anticipé, et augmentée des intérêts éventuels, est au moins égale à la valeur initiale du dépôt. »

5^o Après l'article R. 214-5, il est inséré un article R. 214-5-1 ainsi rédigé :

« Art. R. 214-5-1. – Pour l'application de la présente sous-section, les actions de sociétés de placement à prépondérance immobilière à capital variable mentionnées à l'article L. 214-120 relèvent du seul 8^o de l'article R. 214-5. »

6^o Au I et au III de l'article R. 214-6, les mots : « et d » sont remplacés par les mots : « , d et f » ;

7^o Au 1^o du I et au III de l'article R. 214-7, les mots : « et d » sont remplacés par les mots : « , d et f » ;

8^o L'article R. 214-9 est complété par un alinéa ainsi rédigé :

« Le présent article s'applique également aux compartiments d'un fonds d'investissement de droit étranger mentionné au 5^o de l'article R. 214-5, lorsque les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations et ne bénéficient que des créances qui concernent ce compartiment. »

9^o L'article R. 214-12 est ainsi modifié :

a) Au 1^o du I et au dernier alinéa du I, les mots : « ou d » sont remplacés par les mots : « , d ou f » ;

b) Le IV est remplacé par les dispositions suivantes :

« IV. – Un organisme de placement collectif en valeurs mobilières ne peut recourir aux techniques et instruments afférents aux actifs mentionnés aux a, b, d et f du 2^o de l'article R. 214-1-1, et notamment à des opérations de pension, à des opérations assimilées d'acquisition ou de cession temporaire de titres, que lorsque ces techniques et instruments satisfont aux conditions suivantes :

« 1^o Leur mise en œuvre répond à un intérêt économique pour l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ;

« 2^o Ils ont pour objectif soit la réduction des risques ou des coûts, soit l'augmentation de la valeur d'inventaire net ou des revenus, soit la réalisation de l'objectif de gestion de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, avec un niveau de risque compatible avec son profil de risque ainsi qu'avec le respect du sixième alinéa de l'article L. 214-4. »

10^o L'article R. 214-13 est ainsi modifié :

a) Les a à c du 2^o du I sont remplacés par les dispositions suivantes :

« a) Ils portent sur des instruments mentionnés à l'article R. 214-1-1, y compris sur une ou plusieurs caractéristiques de ces actifs, ou sur des taux d'intérêt, des taux de change ou devises, sur une combinaison des éléments précédents, ou encore sur des indices financiers satisfaisant aux conditions fixées au III ;

« b) Ils sont conclus sur les marchés à terme réglementés mentionnés à l'article L. 214-42. Dans les autres cas, ils doivent répondre aux critères suivants :

« i) Ils sont conclus avec un établissement mentionné au deuxième alinéa du I de l'article R. 214-12 ;

« ii) Ils peuvent être dénoués ou liquidés à tout moment, à leur valeur de marché mentionnée au présent *iii*, à l'initiative de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ;

« iii) Ils font l'objet d'une valorisation effectuée par l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières, qui ne se fonde pas uniquement sur des prix de marché donnés par la contrepartie et satisfait aux critères suivants :

« 1° La valorisation se fonde sur une valeur de marché actuelle, qui a été établie de manière fiable pour l'instrument ou, si une telle valeur n'est pas disponible, sur un modèle de valorisation utilisant une méthode reconnue et appropriée ;

« 2° Cette valorisation est vérifiée soit par un tiers indépendant du cocontractant, de façon régulière et selon des modalités telles que l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières puisse la contrôler, soit par un service de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières indépendant des fonctions opérationnelles et en mesure de procéder à cette vérification.

« Ces contrats peuvent, pour les organismes de placement collectif ne bénéficiant pas d'une procédure de reconnaissance mutuelle des agréments au sens de la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, porter sur des marchandises, dans les conditions prévues au présent paragraphe. L'exposition à un même contrat portant sur des marchandises ne peut excéder 10 % de l'actif. Les corrélations significatives entre les contrats portant sur des marchandises conclus par l'organisme sont prises en compte pour l'appréciation de cette limite. »

b) Le II est remplacé par les dispositions suivantes :

« II. – L'investissement sous-jacent aux contrats constituant des instruments financiers à terme est pris en compte pour l'application des dispositions des six premiers alinéas de l'article L. 214-4.

« Lorsque ces contrats constituent des instruments financiers à terme fondés sur des indices répondant aux conditions définies au III, il peut être dérogé à l'alinéa précédent. »

c) Il est ajouté un III ainsi rédigé :

« III. – Les indices financiers mentionnés au I satisfont aux critères suivants :

« 1° Leur composition est suffisamment diversifiée. A cette fin, elle satisfait aux conditions suivantes :

« a) L'indice est composé de telle manière que les mouvements de prix ou les activités de négociation affectant l'une de ses composantes n'influencent pas de façon anormale sa performance globale ;

« b) Lorsque l'indice est composé d'instruments mentionnés à l'article R. 214-1-1, sa composition respecte les règles de diversification mentionnées au III de l'article R. 214-28. Lorsque l'indice n'est pas composé de tels instruments et que l'exposition à cet indice ne respecte pas les limites prévues au sixième alinéa de l'article L. 214-4 ainsi qu'à l'article R. 214-6, sa composition est diversifiée selon des modalités équivalentes aux règles mentionnées audit III de l'article R. 214-28 ;

« 2° Ils constituent un étalon représentatif du marché auquel ils se réfèrent. A cette fin, ils satisfont aux conditions suivantes :

« a) L'indice mesure, d'une manière appropriée, la performance d'un ensemble représentatif de sous-jacents ;

« b) L'indice est revu ou pondéré à nouveau à intervalles réguliers, de manière qu'il continue de refléter le marché auquel il se réfère, conformément à des critères publiquement disponibles ;

« c) Les sous-jacents sont suffisamment liquides pour permettre à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières de reproduire l'indice, le cas échéant ;

« 3° Ils font l'objet d'une publication appropriée. A cette fin, ils satisfont aux conditions suivantes :

« a) Cette publication repose sur des procédures de collecte des prix et de calcul puis de publication de la valeur de l'indice, y compris des procédures de valorisation pour les composantes pour lesquelles aucun prix de marché n'est disponible ;

« b) Les informations significatives sur les méthodes de calcul et de suivi des pondérations de l'indice, les modifications apportées à l'indice ou toute difficulté opérationnelle rencontrée dans la fourniture desdites informations sont diffusées dans le public en temps utile. »

11° L'article R. 214-14 est ainsi modifié :

a) Au premier alinéa, les mots : « et à chacune des conditions suivantes : » sont supprimés ;

b) Le 1° est remplacé par les dispositions suivantes :

« Ces instruments financiers à terme permettent de transférer le risque de crédit lié à leur actif sous-jacent, indépendamment des autres risques liés à cet actif sous-jacent et respectent les critères qui suivent :

« 1° Dans des conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers, l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières prend en compte de façon appropriée le risque que son cocontractant détienne des informations auxquelles il n'a pas accès ; »

c) Au 3°, après les mots : « d'actifs » sont insérés les mots : « , en ce compris les espèces, » ;

12° L'article R. 214-15 est remplacé par les dispositions suivantes :

« Art. R. 214-15. – Lorsqu'un instrument financier mentionné aux *a*, *b*, *d* ou *f* du 2° de l'article R. 214-1-1, y compris lorsqu'il relève du dernier alinéa du I de l'article R. 214-1-2, comporte totalement ou partiellement un instrument financier à terme répondant simultanément aux trois conditions ci-après mentionnées, ce dernier doit être pris en compte pour l'application des articles R. 214-12, R. 214-13 et R. 214-14 :

« 1° Tout ou partie des flux financiers qu'impliquerait autrement l'instrument financier dans lequel il est inclus peuvent être modifiés en fonction d'un taux d'intérêt, de la valorisation d'un instrument financier, d'un taux de change, d'un indice d'inflation ou de taux, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, et varient en conséquence d'une manière similaire à un instrument financier à terme autonome ;

« 2° Ses caractéristiques économiques et son profil de risque ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques de l'instrument financier dans lequel il est inclus, ni au profil de risque de ce dernier ;

« 3° Il a une incidence notable sur le profil de risque et la valorisation de l'instrument financier dans lequel il est inclus.

« L'instrument financier mentionné aux *a*, *b*, *d* ou *f* du 2° de l'article R. 214-1-1 n'est pas réputé comporter totalement ou partiellement un instrument financier à terme lorsque ce dernier est négociable indépendamment dudit instrument financier. »

13° L'article R. 214-16 est ainsi modifié :

a) Au deuxième alinéa du I, le pourcentage : « 10 % » est remplacé par le pourcentage : « 100 % » ;

b) Au 4° du II, la référence : « au *c* du 2° » est remplacée par la référence : « au *ii* du *b* du 2° » ;

14° L'article R. 214-17 est abrogé ;

15° L'article R. 214-18 est ainsi modifié :

a) Au 3°, les mots : « et *d* » sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* » ;

b) Au 4°, les mots : « et 6° » sont remplacés par les mots : « 6° et 8° », et il est ajoutée une phrase ainsi rédigée : « Toutefois, un organisme de placement collectif en valeurs mobilières bénéficiant d'une procédure de reconnaissance mutuelle des agréments au sens de la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peut détenir plus de 10 % des parts ou actions d'un même organisme de placement collectif immobilier. »

16° L'intitulé du paragraphe 4 de la sous-section 1 de la section 1, comprenant l'article R. 214-19, devient : « Contrôle, valorisation et liquidité », et cet article est ainsi modifié :

a) L'alinéa est précédé d'un : « I. » ;

b) Il est ajouté un II et un III ainsi rédigés :

« II. – La liquidité des instruments mentionnés à l'article R. 214-1-1 doit permettre à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières de respecter, selon le cas, le deuxième alinéa de l'article L. 214-15 ou le premier alinéa de l'article L. 214-20.

« La condition mentionnée à l'alinéa précédent est réputée vérifiée pour les instruments financiers relevant du I de l'article R. 214-2, sauf si les informations disponibles à l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières sont de nature à le conduire à en décider autrement.

« III. – L'acquisition des actifs mentionnés à l'article R. 214-1-1 et la mise en œuvre des techniques mentionnées au IV de l'article R. 214-12 doivent être compatibles avec les objectifs de gestion de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières exposés dans les documents d'information destinés aux souscripteurs. »

17° A la sous-section 2 de la section 1, après l'article D. 214-20, sont insérés deux articles R. 214-20-1 et R. 214-20-2 ainsi rédigés :

« Art. R. 214-20-1. – Pour l'application de la seconde phrase du I de l'article L. 233-8 du code de commerce aux sociétés d'investissement à capital variable, l'information des actionnaires prend la forme d'une publication, soit sur le site internet de ladite société, soit celui de la société de gestion chargée de sa gestion, soit sur celui de l'Autorité des marchés financiers, soit encore sur un système de place d'information électronique pouvant être consulté sur internet, du nombre d'actions de ladite société correspondant au nombre de droits de vote.

« L'exactitude des données transmises à l'Autorité des marchés financiers et publiées sur son site relève de la responsabilité de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.

« Art. R. 214-20-2. – L'avis de convocation à l'assemblée générale des actionnaires d'une société d'investissement à capital variable et l'information de ceux-ci sur les projets de fusion ou de scission

s'effectuent selon les mêmes modalités que celles prévues respectivement par les articles R. 225-67 et R. 236-2 du code de commerce pour les sociétés ne faisant pas publiquement appel à l'épargne et dont toutes les actions revêtent la forme nominative. »

18° Au second alinéa du II de l'article R. 214-24, les mots : « l'organisme maître ou » sont supprimés ;

19° Le *b* du 2° du II de l'article R. 214-25 est ainsi rédigé :

« *b*) Parts ou actions de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères mentionnés au 5° de l'article R. 214-5 et dont la composition est diversifiée selon des modalités équivalentes à celles prévues à l'article R. 214-6. »

20° Le 2° du II de l'article R. 214-26 est remplacé par les dispositions suivantes :

« 2° Parts ou actions mentionnés au 2° du II de l'article R. 214-25, à l'exception des parts ou actions de fonds d'investissement mentionnées au *b* du même 2° qui ne peuvent représenter plus de 30 % de l'actif. »

21° Le II de l'article R. 214-27 est ainsi modifié :

a) Au premier alinéa, la référence : « à l'article R. 214-13 » est remplacée par la référence : « au II de l'article R. 214-13 » ;

b) Au deuxième alinéa, les mots : « par la perte potentielle de cet organisme évaluée à tout moment » sont remplacés par les mots : « , à tout moment, par la perte maximale de cet organisme évaluée à la même date » ;

22° L'article R. 214-28 est ainsi modifié :

a) Le premier alinéa du I est complété par les mots : « , y compris par l'utilisation de techniques et instruments mentionnés au IV de l'article R. 214-12, dans les conditions prévues au paragraphe 2 de la sous-section 1 de la présente section. »

b) Les 1° à 3° du II sont remplacés par les dispositions suivantes :

« 1° La composition de l'indice respecte les règles de diversification mentionnées au présent III ;

« 2° L'indice constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère : son fournisseur utilise une méthode n'aboutissant pas, en règle générale, à l'exclusion d'un grand émetteur du marché auquel l'indice renvoie ;

« 3° Le mode d'établissement et de diffusion de cet indice satisfait aux conditions suivantes : il est accessible au public, et son fournisseur est indépendant de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières qui reproduit sa composition. Lorsque le fournisseur de l'indice et l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières font partie du même groupe au sens de l'article L. 233-16 du code de commerce, toute disposition est prise afin d'éviter les conflits d'intérêt. »

c) Au III, les mots : « et *d* », sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* » ;

23° Au second alinéa du I de l'article R. 214-29, les mots : « au 8° de l'article R. 214-5 » sont remplacés par les mots : « à l'article L. 214-130, et 20 % de son actif en instruments mentionnés à l'article L. 214-120. Les instruments mentionnés au 8° de l'article R. 214-5 ne peuvent représenter plus de 20 % de son actif. »

24° L'article R. 214-30 est ainsi modifié :

a) Aux 2° et 3° du I et au II, les mots : « et *d* » sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* » ;

b) Au III, les mots : « par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers » sont remplacés par les mots : « par le prospectus complet de l'organisme » ;

c) Cet article est complété par un IV ainsi rédigé :

« IV. – Par dérogation au 5° de l'article R. 214-5, l'actif d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières relevant du présent article peut également comprendre, dans la limite de 10 % mentionnée au même article, des actions ou parts de fonds d'investissement de droit étranger ne respectant pas les critères prévus à ce même 5°. »

25° Au I de l'article R. 214-32, les mots : « au 8° de l'article R. 214-5 » sont remplacés par les mots : « à l'article L. 214-130, et 20 % de son actif en instruments mentionnés à l'article L. 214-120. Les instruments mentionnés au 8° de l'article R. 214-5 ne peuvent représenter plus de 20 % de son actif. »

26° L'article R. 214-33 est ainsi modifié :

a) Aux 2° et 3° du I et au II, les mots : « et *d* » sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* » ;

b) Au III, les mots : « par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers » sont remplacés par les mots : « par le prospectus complet de l'organisme » ;

c) Cet article est complété par un IV et un V ainsi rédigés :

« IV. – Par dérogation au 5° de l'article R. 214-5, l'actif d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières relevant du présent article peut également comprendre, dans la limite de 10 % mentionnée au même article, des actions ou parts de fonds d'investissement de droit étranger ne respectant pas les critères prévus à ce même 5°.

« V. – La limite de 10 % fixée au septième alinéa de l'article L. 214-4 n'est pas applicable aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières mentionnés à l'article R. 214-32. »

27° L'article R. 214-36 est ainsi modifié :

a) Le 1° du I est complété par les mots : « , y compris ceux investissant plus de 10 % de leur actif en parts ou actions d'organismes relevant du II de l'article D. 214-1, en parts ou actions d'organismes de placement

collectif en valeurs mobilières ou de fonds d'investissement étrangers investis comme il est dit au *b* du 4° de l'article R. 214-172, ou en parts ou actions de fonds d'investissement mentionnés au 5° de l'article R. 214-5 dont l'objectif de gestion correspond à l'évolution d'un indice d'instruments financiers répondant aux conditions définies aux II et III de l'article R. 214-28 ; »

b) Le II est remplacé par les dispositions suivantes :

« II. – Par dérogation au sixième alinéa de l'article L. 214-4, un organisme de placement collectif en valeurs mobilières de fonds alternatifs peut employer jusqu'à 10 % de son actif en parts ou actions d'un même fonds d'investissement ou organisme mentionné aux 1° à 6° du I. Il peut également employer jusqu'à 15 % de son actif en parts ou actions d'un même fonds d'investissement ou organisme mentionné aux 1° à 6° du I si la valeur totale de ces parts ou actions excédant 10 % de l'actif ne dépasse pas 40 % dudit actif. »

c) Cet article est complété par un IV ainsi rédigé :

« IV. – Par dérogation au 5° de l'article R. 214-5, l'actif d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières relevant du présent article peut également comprendre, dans la limite de 10 % mentionnée au même article, des actions ou parts de fonds d'investissement de droit étranger ne respectant pas les critères prévus à ce même 5°. »

28° Le dernier alinéa de l'article R. 214-43 est complété par les mots : « et les II et III de l'article R. 214-39 ne s'appliquent pas. »

CHAPITRE II

Dispositions relatives aux organismes de placement collectif immobilier

Art. 2. – La section 5 du chapitre IV du titre I^{er} du livre II du code monétaire et financier est ainsi modifiée :

1° Après l'article R. 214-162, il est créé un article R. 214-162-1 ainsi rédigé :

« Art. R. 214-162-1. – I. – Les participations directes ou indirectes dans des organismes de droit étranger mentionnés au *e* du I de l'article L. 214-92 ne sont éligibles à l'actif d'un organisme de placement collectif immobilier que si ces organismes établissent des comptes annuels et des comptes intermédiaires d'une fréquence au moins semestrielle.

« II. – Les participations directes ou indirectes détenues par un fonds de placement immobilier dans des fonds de placement immobilier ou dans des organismes de droit étranger ayant un objet équivalent et de forme similaire mentionnés à la dernière phrase du 1° de l'article L. 214-93 doivent satisfaire aux conditions prévues à l'article R. 214-162. »

2° Aux premier et second alinéas de l'article R. 214-163, après les mots : « *a* à *c* » sont insérés les mots : « et au *e* » ;

3° A l'article R. 214-164, après les mots : « *a* à *c* » sont insérés les mots : « et au *e* » ;

4° L'article R. 214-165 est ainsi modifié :

a) Au I, il est ajouté un 4° ainsi rédigé :

« 4° Des participations directes dans des organismes mentionnés au *e* du I de l'article L. 214-92, ainsi que des participations directes détenues par les sociétés mentionnées au 2° du présent article dans les organismes mentionnés audit *e*, au prorata des participations directes et indirectes de l'organisme de placement collectif immobilier dans lesdites sociétés mentionnées au 2° du présent article. »

b) Au III, les mots : « construits offerts » sont remplacés par les mots : « construits, loués ou offerts » ;

5° L'article R. 214-167 est ainsi modifié :

a) Au 1° du I, les mots : « et *d* à *j* » sont remplacés par les mots : « , *d* et *f* à *i* » ;

b) Le 3° du I est ainsi rédigé :

« 3° Des participations directes relevant de l'article R. 214-163 ; »

c) Le I est complété par un alinéa ainsi rédigé :

« 4° Des participations directes dans des organismes mentionnés au *e* du I de l'article L. 214-92. »

d) Après le 4° du II, il est créé un 5° ainsi rédigé :

« 5° Des participations directes dans des organismes mentionnées au *e* du I de l'article L. 214-92, ainsi que des participations directes détenues par les sociétés mentionnées au 2° du présent article dans les organismes mentionnés audit *e*, au prorata des participations directes et indirectes de l'organisme de placement collectif immobilier dans lesdites sociétés mentionnées au 2° du présent article. »

e) Au dernier alinéa du II, après les mots : « 1° à 3° » sont insérés les mots : « et au 5° » ;

f) Après le 2° du III, il est créé un 3° ainsi rédigé :

« 3° Des immeubles et droits réels mentionnés à l'article R. 214-161 détenus directement par les organismes mentionnés au *e* du I de l'article L. 214-92 dont le fonds de placement immobilier détient des participations répondant aux conditions fixées à la dernière phrase du 1° de l'article L. 214-93, au prorata des participations directes et indirectes du fonds de placement immobilier dans ces organismes. »

6° L'article R. 214-171 est ainsi modifié :

a) Au 1°, les mots : « répond alors à des critères de sécurité suffisants fixés par l'Autorité des marchés financiers » sont remplacés par les mots : « est soumis à une surveillance prudentielle et respecte un des critères prévus aux *ii* à *iv* du *c* du 3° du II de l'article R. 214-2 ; »

b) Au 3°, les mots : « pour une mise à disposition des fonds sous vingt-quatre heures maximum sous réserve des heures limites de paiement en devises » sont supprimés ;

c) Le 4° est remplacé par les dispositions suivantes :

« 4° La somme versée en réponse à une demande de remboursement, diminuée des éventuels frais ou pénalités de remboursement anticipé, mais augmentée des intérêts éventuels, est au moins égale à la valeur initiale du dépôt. »

7° A l'article R. 214-174, le pourcentage : « 5 % » est remplacé par le pourcentage : « 10 % » ;

8° L'article R. 214-183 est ainsi modifié :

a) Au 1°, la référence : « 3° » est remplacée par la référence : « 4° » ;

b) Au *b* du 2°, après les mots : « dans ces sociétés » sont insérés les mots : « , ainsi que des dettes des organismes mentionnés au *e* du même I, au prorata des participations directes et indirectes de l'organisme de placement collectif immobilier dans ces organismes. », et les mots : « que ces sociétés contractent directement » sont remplacés par les mots : « que ces sociétés ou organismes contractent directement » ;

9° Au 1° du I de l'article R. 214-185, les mots : « aux *d* à *j* » sont remplacés par les mots « au *d* et aux *f* à *j* » ;

10° L'article R. 214-192 devient l'article D. 214-192, et il est remplacé par les dispositions suivantes :

« Art. D. 214-192. – I. – Les instruments financiers à terme mentionnés au *f* du I de l'article L. 214-92 et à l'article L. 214-94 sont ceux mentionnés aux 1, 5 et 6 du I de l'article D. 211-1 A.

« II. – Un organisme de placement collectif immobilier peut conclure des contrats constituant des instruments financiers à terme mentionnés au I, en vue de protéger ses actifs ou de réaliser son objectif de gestion, aux conditions définies à l'article R. 214-190 et aux conditions 1° à 3° suivantes :

« 1° L'engagement de l'organisme sur les instruments financiers à terme, défini à l'article R. 214-191, ne doit pas être supérieur à la valeur de son actif net ;

« 2° Les contrats ont les caractéristiques suivantes :

« a) Ils portent sur des instruments mentionnés à l'article R. 214-1-1, y compris sur une ou plusieurs caractéristiques de ces actifs, ou sur des taux d'intérêt, des taux de change ou devises, sur une combinaison des éléments précédents, ou encore sur des indices financiers répondant aux conditions fixées au III de l'article R. 214-13 ;

« b) Ils sont soit conclus sur les marchés à terme réglementés mentionnés à l'article L. 214-42, soit répondent aux critères suivants :

« i) Ils peuvent être dénoués ou liquidés à tout moment, à leur valeur de marché mentionnée au présent *iii*, à l'initiative de l'organisme de placement collectif immobilier ;

« ii) Ils sont conclus avec un établissement mentionné au deuxième alinéa du I de l'article R. 214-12 ;

« iii) Ils font l'objet d'une valorisation effectuée par l'organisme de placement collectif immobilier, qui ne se fonde pas uniquement sur des prix de marché donnés par la contrepartie et satisfait aux critères suivants :

« 1° La valorisation se fonde sur une valeur de marché actuelle, qui a été établie de manière fiable pour l'instrument ou, si une telle valeur n'est pas disponible, sur un modèle de valorisation utilisant une méthode reconnue et adéquate ;

« 2° Cette valorisation est vérifiée soit par un tiers indépendant de la contrepartie à l'instrument financier, de façon régulière et selon des modalités telles que l'organisme de placement collectif immobilier puisse le contrôler, soit par un service de l'organisme de placement collectif immobilier indépendant des fonctions opérationnelles et équipé à cet effet ;

« 3° A l'exception des contrats constituant des instruments financiers à terme fondés sur des indices répondant aux conditions définies au II de l'article R. 214-28, l'investissement sous-jacent à ces contrats est nécessairement pris en compte pour l'application des dispositions prévues aux articles R. 214-174 à R. 214-179. »

11° L'article R. 214-193 est ainsi modifié :

a) Au premier alinéa, les mots : « et à chacune des conditions suivantes : » sont supprimés ;

b) Le 1° est remplacé par les dispositions suivantes :

« Ces instruments financiers à terme permettent de transférer le risque de crédit lié à un instrument mentionné à l'article R. 214-1-1, indépendamment des autres risques liés à cet instrument et respectent les critères qui suivent :

« 1° Dans des conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers, l'organisme de placement collectif immobilier prend en compte de façon appropriée le risque que son cocontractant détienne des informations auxquelles il n'a pas accès ; »

c) Au 3°, après les mots : « d'actifs » sont insérés les mots : « , en ce compris des espèces, » ;

12° A l'article R. 214-194, après le mot : « partiellement » sont insérés les mots : « , conformément à l'article R. 214-15, » ;

13° L'article R. 214-200 est ainsi modifié :

a) Le premier alinéa est précédé d'un : « I » et le pourcentage : « 5 % » est remplacé par le pourcentage : « 10 % » ;

b) Le 2° du I est abrogé et le 3° devient le 2° ;

c) Au 2° du I, le pourcentage : « 5 % » est remplacé par le pourcentage : « 10 % » ;

d) Cet article est complété par un II ainsi rédigé :

« II. – Pour l'appréciation du *ratio* de 20 % mentionné à l'article R. 214-164, il est également tenu compte pour l'application du III de l'article R. 214-165 des immeubles construits, loués ou offerts à la location, détenus directement par les organismes mentionnés au e du I de l'article L. 214-92, au prorata des participations directes ou indirectes de l'organisme de placement collectif immobilier dans ces organismes.

« Pour l'appréciation du quota de cinq immeubles mentionné à l'article R. 214-164, il est également tenu compte pour l'application du III de l'article R. 214-165 des immeubles construits, loués ou offerts, à la location détenus directement par les organismes mentionnés au e du même I. »

14° Après l'article D. 214-212, il est inséré un article R. 214-212-1 ainsi rédigé :

« Art. R. 214-212-1. – Les articles R. 214-20-1 et R. 214-20-2 s'appliquent aux sociétés de placement à prépondérance immobilière à capital variable. »

15° Au 3° de l'article R. 214-217, les mots : « 1° à 4° » et les mots : « de 5 % » sont supprimés et il est ajouté une phrase ainsi rédigée : « Les conditions d'appréciation du *ratio* de 20 % mentionné à l'article R. 214-164 sont celles prévues au I de l'article R. 214-165 et au premier alinéa du II de l'article R. 214-200. »

CHAPITRE III

Dispositions relatives aux sociétés d'investissement à capital fixe

Art. 3. – Au chapitre IV du titre I^{er} du livre II du code monétaire et financier, il est inséré une section 6 ainsi rédigée :

« Section 6

« Sociétés d'investissement à capital fixe

« Art. R. 214-223. – I. – Toute société d'investissement relevant du titre II de l'ordonnance n° 45-2710 du 2 novembre 1945 relative aux sociétés d'investissement, dont les actions sont admises aux négociations sur un marché d'instruments financiers ou étranger dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, établit selon une périodicité au moins mensuelle l'actif net de la société. Ce document est mis à la disposition du public.

« II. – A des fins de couverture ou pour réaliser son objectif de gestion, la société d'investissement peut conclure des instruments financiers à terme mentionnés au 4 du I de l'article L. 211-1, dans les conditions prévues aux 1° et 2° du I de l'article R. 214-13. »

Art. 4. – L'ordonnance du 2 novembre 1945 susvisée est ainsi modifiée :

1° L'article 8 est ainsi modifié :

a) Au premier alinéa, les mots : « une collectivité » et les mots : « la même collectivité » sont remplacés respectivement par les mots : « un émetteur » et par les mots : « d'un même émetteur » ;

b) Au deuxième alinéa, les mots : « d'une même collectivité » sont remplacés par les mots : « d'un même émetteur » ;

c) Cet article est complété par un alinéa ainsi rédigé :

« Dans les conditions prévues au présent article, les sociétés d'investissement peuvent également investir dans des droits représentatifs d'un placement dans une entité n'ayant pas la personnalité morale, émis sur le fondement d'un droit étranger, ainsi que dans des fonds communs de placement mentionnés à l'article L. 214-20 du code monétaire et financier. »

2° Les deuxième à sixième alinéas de l'article 9 sont abrogés.

CHAPITRE IV

Dispositions modifiant le code des assurances

Art. 5. – Le code des assurances est ainsi modifié :

1° Au premier alinéa de l'article R. 141-5 du code des assurances, le mot : « quarante-cinq » est remplacé par le mot : « soixante » ;

2° L'article R. 142-14 du code des assurances est ainsi modifié :

a) Le premier alinéa est complété par les mots : « ainsi que ceux mentionnés au 13° de l'article R. 332-2 » ;

b) Après le cinquième alinéa, il est inséré un alinéa ainsi rédigé :

« 4° Actifs mentionnés au 13° de l'article R. 332-2. »

CHAPITRE V

Dispositions diverses et transitoires

Art. 6. – I. – Le VII de l'article 22 du décret du 25 juillet 2005 susvisé est abrogé.

II. – Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières se conforment avant le 31 décembre 2007 aux modifications introduites dans le chapitre I^{er} du présent décret.

III. – Le 10^e de l'article 2 et l'article 3 entrent en vigueur le 1^{er} novembre 2007.

Art. 7. – La ministre de l'économie, des finances et de l'emploi est chargée de l'exécution du présent décret, qui sera publié au *Journal officiel* de la République française.

Fait à Paris, le 10 août 2007.

FRANÇOIS FILLON

Par le Premier ministre :

*La ministre de l'économie,
des finances et de l'emploi,*

CHRISTINE LAGARDE