



La réglementation sur la gestion des OPCVM

Bruno Gizard
Secrétaire Général Adjoint
Direction des Prestataires, de la Gestion et de l'Épargne

LES OBJECTIFS DE LA REGLEMENTATION

- La limitation des risques :
 - dus à la nature des investissements
 - dus à l'obligation contractuelle de liquidité
- La bonne information de l'investisseur :
 - avant la souscription
 - en cours de détention de l'OPCVM

LE CONTENU DE LA REGLEMENTATION EUROPEENNE

- Un cadre européen très détaillé (cf. Directive du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains OPCVM) ;
- Qui ne s'applique qu'aux OPCVM « coordonnés », laissant aux États membres toute liberté pour réglementer les autres OPCVM ;
- Et est appelée à évoluer (cf. réflexions en cours).

LE CONTENU DE LA REGLEMENTATION FRANCAISE

Code monétaire et financier – Règlement général de l'AMF

I. LA REGLEMENTATION DES ACTEURS (les sociétés de gestion)

I-1 Dispositions organisationnelles

Dispositions de base :

- **Fonds propres minimaux (125 000 € + 0,02 % des actifs gérés > 250 M€)**
- **Deux dirigeants responsables**
- **Des gérants en nombre et de qualité suffisants**

- **Un contrat avec le dépositaire**
- **Un système de contrôle approprié**

Dispositions particulières :

- **Selon l'activité spécifique envisagée**
- **Des moyens adaptés**

I-2 Règles de bonne conduite

(aux textes législatifs et réglementaires s'ajoute le code de bonne conduite professionnel)

- **Pour que soit assurée l'autonomie de gestion**
- **Pour assurer la maîtrise des conflits d'intérêts**
- **Pour garantir le meilleur service possible**

Exemples :

- **Le choix de l'intermédiaire chargé de l'exécution des ordres**
- **Les conditions d'exercice des droits de vote**
- **La réglementation relative aux rétrocessions de courtage ou de commission**

II. LA REGLEMENTATION DES PRODUITS

II-1 L'agrément des produits

- **La procédure d'agrément**
- **L'examen des documents :**
 - **prospectus du régulateur simplifié et note détaillée : visa obligatoire**
 - **document commercial complémentaire : examen ponctuel**
- **La situation actuelle et les perspectives d'évolution**

II- 2 Les règles d'investissement

- **Les règles « normales » de division des risques**
- **Les règles « spécifiques » applicables à certains types d'OPCVM :**
 - **OPCVM ARIA**
 - **OPCVM ARIA EL**
 - **Contractuels**

CONCLUSION :

- **La concurrence entre OPCVM et produits structurés cotés**
- **La commercialisation des OPCVM**