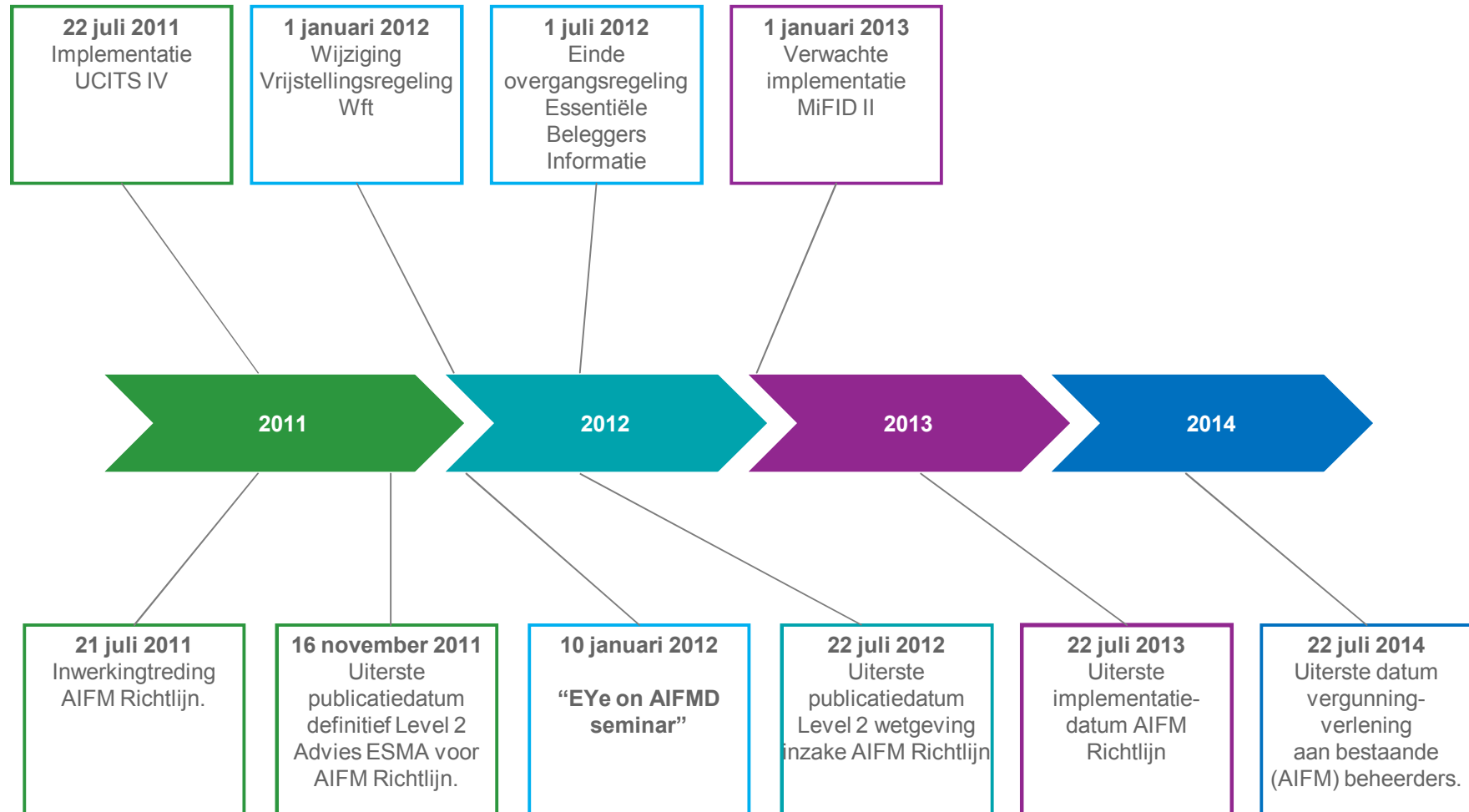

De toezichthouder centraal ?

Alexander Filius

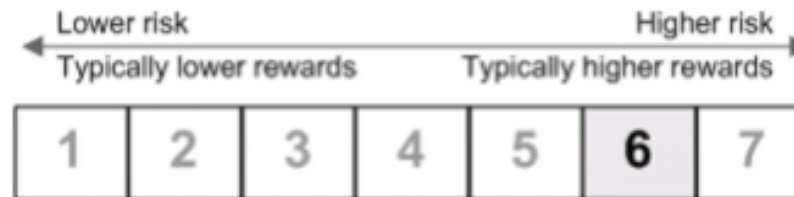
Tijdpad regelgeving



Essentiële beleggers informatie

Doel:

- ▶ Objectieve, heldere en begrijpelijke informatie over het beleggingsfonds.
- ▶ Vergelijking tussen beleggingsfondsen vereenvoudigen.



Essentiële beleggers informatie

Kenmerken

- ▶ Gestandaardiseerde *two pager*.
- ▶ Synthetische risico (rendements) classificatie.
- ▶ Aanvullende informatie ten aanzien van specifieke aan het fonds verbonden risico's, zoals kredietrisico of tegenpartijrisico.
- ▶ Informatie ten aanzien van beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid, relevante kosten, historische rendementen en, indien van toepassing, de relevante *benchmark*.

Tijdslijn

- ▶ Per 1 juli 2011 van toepassing op nieuwe beleggingsfondsen.
- ▶ Voor bestaande aanbiedingen geldt een overgangstermijn van één jaar.

Wijziging Vrijstellingsregeling Wft

- ▶ Vanaf 1 januari 2012 deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen met een (pakket) waarde van ten minste EUR 100.000 vrijgesteld van de vergunningplicht .
- ▶ Vrijgestelde beheerders dienen een standaardwaarschuwing te hanteren.



- ▶ Voor deelnemingsrechten met een (pakket) waarde van tussen de EUR 50.000 en EUR 100.000 geldt een overgangsregeling.
- ▶ Beheerders dienen uiterlijk op 31 januari 2012 een Wft-vergunning aan te vragen. Zij dienen vanaf 1 januari 2012 wel te voldoen aan de eisen van de Wft.

Implementatie AFM richtlijn

- ▶ Publicatie conceptwetsvoorstel door het Ministerie van Financiën: **19 augustus 2011**
- ▶ Geplande indiening van het wetsvoorstel bij de Tweede Kamer: **maart 2012**
- ▶ Geplande publicatie in het Staatsblad: **oktober 2012**
- ▶ Invoering: **juli 2013**

Implementatie AIFM richtlijn

Aandachtspunten van het wetsvoorstel

- ▶ Ruime reikwijdte: Nederland wil de eisen van de AIFM richtlijn **ook** toepassen op alle beheerders (van niet-UCITS fondsen) die deelnemingsrechten aanbieden aan niet-professionele beleggers.
- ▶ Schrapping van nationale uitzonderingen en vrijstellingen per 22 juli 2013:
 - ▶ Vrijstellingen op grond van de minimum (pakket-) waarde van deelnemingsrechten;
 - ▶ Uitzonderingen bij aanbiedingen aan uitsluitend gekwalificeerde beleggers of aan <100 niet-gekwalificeerde beleggers.

Enkele onderwerpen AIFM richtlijn

De bewaarder

Elke beleggingsinstelling moet een bewaarder hebben.

AIFM richtlijn	Concept wetsvoorstel
EU kredietinstellingen	EU kredietinstellingen
EU beleggingsondernemingen die financiële instrumenten van cliënten kunnen houden.	Nederlandse beleggingsondernemingen kunnen geen financiële instrumenten van cliënten houden.
Lidstaat optie: “aanvullende categorieën entiteiten” voor fondsen die: (ten minste 5 jaar) <i>closed ended</i> zijn en voornamelijk beleggen in andere activa dan financiële instrumenten (b.v. direct vastgoed of private equity).	Nederland maakt gebruik van de lidstaatoptie en zal aanvullende categorieën bewaarders (bv. trustkantoren of advocaten) aanwijzen.
UCITS IV bewaarders (entiteiten die onder overheidstoezicht staan). NB: onder UCITS V vervalt deze categorie.	In Nederland wordt de bewaardersrol vaak vervuld door bewaarstichtingen.

Enkele onderwerpen AIFM richtlijn

Beloningsbeleid

- ▶ Eisen aan beloningsbeleid binnen beleggingsinstellingen

Bijvoorbeeld:

- ▶ gespreide uitbetaling variabele beloning;
- ▶ koppeling variabele beloning aan waarde beheerde fondsen;
- ▶ aparte beloningscriteria voor risico management functionarissen
- ▶ “claw back”.

MiFID II

Waarom herziening?

- ▶ Meer bescherming van en transparantie voor beleggers.
- ▶ Meer regulering over-the-counter instrumenten.
- ▶ Aanpassing i.v.m. technologische ontwikkelingen, toenemende complexiteit financiële instrumenten.

Tijdslijn

- ▶ 20 oktober 2011 conceptrichtlijn en conceptverordening gepubliceerd door de Europese Commissie.
- ▶ 1 januari 2013 verwachte implementatie in de Nederlandse wetgeving.

MiFID II

Enkele wijzigingen:

- ▶ Verscherping eisen bestuur beleggingsonderneming.
 - ▶ Onder andere beperking aantal commissariaten
- ▶ Algeheel provisieverbod voor beleggingsondernemingen.
 - ▶ Afschaffing van bijv. distributievergoedingen en retourprovisies op transacties.
- ▶ Uitbreiding passendheidstoets bij execution-only dienstverlening.
 - ▶ Ook toetsing bij financiële instrumenten met 'embedded derivatives', zoals turbo's en speeders.