

Bijlage 1 bij Brief FM 2005 – 2434 M

Overzicht van regelgevende bevoegdheden¹ toezichthouder Autoriteit Financiële Markten
<p>1. Artikel 28</p> <p><i>De toezichthouder kan regels stellen met betrekking tot de wijze van verstrekking van de informatie, bedoeld in de artikelen 26 en 27, alsmede met betrekking tot de berekening van historische of toekomstige rendementen, kosten en risico's als bedoeld in artikel 26, eerste, tweede, derde, vijfde en zesde lid.</i></p> <p>In de artikelen 26 (algemeen) en 27 (krediet) zijn regels opgenomen voor reclame en voor andere onverplichte informatieverstrekking, zoals offertes. Ter wille van de begrijpelijkheid voor de consument van de informatie die op grond van deze artikelen moet worden verstrekt kan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) regels stellen ten aanzien van de manier waarop die informatie moet worden verstrekt. De AFM zou bijvoorbeeld in nadere regels eisen kunnen stellen aan de wijze waarop (voorbeeld)rendementen, risico's en kosten worden berekend en tot uitdrukking worden gebracht. Ook kan worden gedacht aan het voorschrijven van concrete waarschuwingszinnen die moeten worden opgenomen in reclame-uitingen en voorschriften over de wijze waarop een risico(-indicator), al dan niet grafisch, moet worden gepresenteerd.</p>
<p>2. Artikel 34, vijfde lid.</p> <p><i>De toezichthouder kan regels stellen met betrekking tot de wijze van verstrekking van de informatie, bedoeld in het derde lid, alsmede met betrekking tot de berekening van de kosten, risico's en opbrengsten, bedoeld in het derde lid.</i></p> <p>Artikel 34, derde lid, bevat een limitatieve opsomming van onderwerpen die moeten worden behandeld in het prospectus dat een aanbieder van beleggingsobjecten verplicht beschikbaar dient te houden voor de consument. Met betrekking tot deze onderwerpen kan de AFM op grond van het vijfde lid ter wille van de begrijpelijkheid voor de consument nadere regels stellen ten aanzien van de wijze waarop de informatie dient te worden verstrekt, alsmede met betrekking tot de berekening van de kosten, risico's en opbrengsten, bedoeld in het derde lid. De AFM zou bijvoorbeeld nadere eisen kunnen stellen aan de wijze waarop risico's, kosten en opbrengsten worden berekend en tot uitdrukking worden gebracht.</p>
<p>3. Artikel 35, negende lid.</p> <p><i>De toezichthouder kan regels stellen met betrekking tot de wijze van verstrekking van informatie, bedoeld in het derde, vijfde en zesde lid.</i></p> <p>De AFM kan op grond van het negende lid nadere regels stellen ten aanzien van de wijze waarop de informatie bedoeld in het derde, vijfde en zesde lid, dient te worden verstrekt. In deze leden wordt een opsomming gegeven van de onderwerpen die in het kredietprospectus dienen te worden behandeld. Ook deze bevoegdheid is opgenomen ter wille van de begrijpelijkheid voor de consument van de informatie die op grond van dit artikel moet worden verstrekt.</p>

¹ Het publiceren van richting gevende principes mag niet gelijk worden gesteld aan een bevoegdheid tot het stellen van (nadere regels).

4. Artikel 38, vierde lid.

De toezichthouder stelt regels met betrekking tot de wijze waarop de informatie, bedoeld in het eerste en tweede lid, in de financiële bijsluiter dient te worden verstrekt, alsmede met betrekking tot de berekening van de rendementen, kosten en risico's als bedoeld in het eerste lid, onder c en g, en het tweede lid, onder d en f.

Artikel 38, eerste en tweede lid, geeft een opsomming van onderwerpen die moeten worden behandeld in een financiële bijsluiter. Het vierde lid geeft de AFM de opdracht tot het opstellen van nadere regels met betrekking tot de wijze waarop informatie over de in het eerste en het tweede lid genoemde onderwerpen moet worden verstrekt. Het vierde lid legt ook vast dat de AFM nader kan bepalen hoe rendementen, kosten en risico's als bedoeld in het eerste lid, onder c en g, en het tweede lid, onder d en f, moeten worden berekend. Deze regelgevende bevoegdheid maakt mogelijk dat de AFM het resultaat van het onderzoek naar de meest ideale vormgeving van de risico-indicator kan vastleggen in nadere regels over de inhoud en de presentatie van deze risico-indicator. Dergelijke nadere regels zullen overigens ook worden opgesteld voor de andere onderwerpen die worden genoemd in het eerste lid, bijvoorbeeld de (voorbeeld)rendementen en de berekening en weergave van de kosten. Ook zal de AFM aangeven hoe in de informatieverstrekking gebruik moet worden gemaakt van een (of meerdere) zogenaamd(e) "maatmens(en)".

5. Artikel 38, vijfde lid.

Indien het een financiële bijsluiter betreft die betrekking heeft op rechten van deelneming in een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 12, derde lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, stelt de toezichthouder voor zover deze strekken tot het uitvoeren van richtlijn nr. 85/611/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) met het oog op reglementering van beheermaatschappijen en vereenvoudigde prospectussen (PbEg L 41/20).

Hiervoor is al aan de orde gekomen dat de AFM ten aanzien van bepaalde onderwerpen in verband met de financiële bijsluiter nadere (technische) voorschriften zal opstellen. De AFM is in beginsel vrij om te bepalen hoe de inhoud van deze (technische) voorschriften komt te luiden. Bij artikel 38, tweede lid, is toegelicht dat de icbe-richtlijn 2001/107 tot gevolg heeft dat instellingen ter collectieve belegging in effecten (icbe's) verplicht zijn om een zogenaamd vereenvoudigd prospectus op te stellen en dat, aangezien de doelstelling van het vereenvoudigd prospectus gelijk is aan die van de financiële bijsluiter, er voor gekozen is om de verplichtingen ten aanzien van het vereenvoudigd prospectus te implementeren door middel van het opnemen van specifieke financiële bijsluiter-verplichtingen die gelden voor aanbieders van rechten van deelneming in alle open-end beleggingsinstellingen. In Europees verband is ter uitvoering van de richtlijn afgesproken dat door de lidstaten ten aanzien van het vereenvoudigd prospectus een volledig geharmoniseerde benadering zal worden gevolgd. Dit om de herkenbaarheid en leesbaarheid van de financiële bijsluiter voor de belegger te optimaliseren. In dat kader heeft de Europese Commissie ter verduidelijking van de verplichtingen die voortkomen uit de icbe-richtlijn op 27 april 2004 een aanbeveling gepubliceerd (2004/384/EC) in verband met de inhoud van het verkort prospectus, zoals beschreven in schema C van Annex 1 bij de icbe-richtlijn 85/611/EEG. Het vijfde lid is opgenomen om te verzekeren dat de toezichthouder bij het opstellen van nadere (technische) voorschriften deze en eventuele toekomstige aanwijzingen van de Europese Commissie ten aanzien van de inhoud van het verkort prospectus volgt.

6. Artikel 47, derde lid.

De toezichthouder kan regels stellen met betrekking tot de wijze van verstrekking van de informatie, bedoeld in het eerste lid, alsmede met betrekking tot de berekening van de kosten, bedoeld in het eerste lid, onder a.

Artikel 47, eerste lid, verplicht aanbieders van een beleggingsobject tot het verstrekken aan de consument van:

- a. een jaarrekening, waarvan de toelichting een opsplitsing bevat van de totale verkoopkosten, de productiekosten, de beheerkosten en de administratieve kosten van de aanbieder, een opsplitsing van deze kosten per serie van beleggingsobjecten waartoe het beleggingsobject behoort en het totaal van de door consumenten ingeleigde gelden in de serie van beleggingsobjecten;
- b. een door een onafhankelijke deskundige opgestelde waardering van de serie van beleggingsobjecten waartoe het beleggingsobject behoort, welke waardering ten minste een maal per jaar dient te worden uitgevoerd.

Ter wille van de begrijpelijkheid van de betreffende informatie voor de consument, kan de AFM op grond van het derde lid nadere regels stellen ten aanzien van de manier waarop die informatie moet worden verstrekt. Daarnaast kan de AFM in nadere regels eisen stellen aan de wijze de in het eerste lid genoemde kosten moeten worden berekend en tot uitdrukking worden gebracht.