

Secretariaat:

Antonio Vivaldistraat 2-8, 1083 GR Amsterdam
Postbus 7984, 1008 AD Amsterdam

T +31(0)20 301 02 35

F +31(0)20 301 03 02

rj@rjnet.nl

www.rjnet.nl

RJ-Uiting 2014-9: ‘Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten’ (v/h ‘Beleggingsinstellingen’)

Algemeen

RJ-Uiting 2014-9: ‘Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten’ bevat de wijzigingen in hoofdstuk 615 Beleggingsentiteiten (v/h Beleggingsinstellingen). In deze RJ-Uiting zijn de ontvangen commentaren op RJ-Uiting 2014-8 verwerkt. Naar aanleiding van het ontvangen commentaar is verduidelijkt dat voor beleggingsentiteiten die rechten van deelneming uitsluitend aanbieden aan professionele beleggers de alinea’s 401, 404 tot en met 405 tot en met 410, 413 tot en met 415, 417 tot en met 423, 427, 428, 503 en 901 niet verplicht zijn en dat de toepassing van deze alinea’s wordt aanbevolen. Voorts is alinea 312 komen te vervallen. Daarnaast zijn naar aanleiding van het ontvangen commentaar redactionele wijzigingen verwerkt in de alinea’s 302, 302a, 306, 403, 411, 414, 419 en 504.

Achtergrond van de wijzigingen in RJ 615 Beleggingsentiteiten is de implementatie van de ‘Alternative Investment Fund Managers Directive’ (AIFMD) in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Voor een verdere inhoudelijke uiteenzetting wordt verwezen naar RJ-Uiting 2014-8. In aanvulling daarop is alinea 410 van Hoofdstuk 100 Inleiding ook aangepast.

Ingangsdatum en stelselwijziging

De wijzigingen in de wet- en regelgeving rondom beleggingsentiteiten zijn reeds van kracht. De gewijzigde hoofdstukken 615, 100, 213 en 940 zijn daarom met onmiddellijke ingang van toepassing. Afhankelijk van de omstandigheden kunnen de wijzigingen resulteren in een stelselwijziging die verwerkt wordt conform hoofdstuk 140 Stelselwijzigingen.

Amsterdam, 22 december 2014

615 Beleggingsentiteiten

Deze Richtlijn 615 (aangepast 2014) vervangt Richtlijn 615 (aangepast 2012) en is van kracht voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014.

615.1 Inleiding

Begripsbepaling en toepassingsgebied

101 In dit hoofdstuk worden de vereisten voor de financiële verslaggeving van beleggingsentiteiten met een vestiging in Nederland behandeld. De andere hoofdstukken van deze bundel zijn eveneens van toepassing op beleggingsentiteiten, tenzij uitdrukkelijk uit dit hoofdstuk blijkt dat dit niet het geval is.

Een beleggingsentiteit is een entiteit, ongeacht de rechtsvorm, die wordt gebruikt ter collectieve belegging, teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Collectieve belegging is het houden van beleggingen voor meer dan één deelnemer niet zijnde groepsmaatschappijen of verbonden partijen (zie hoofdstuk 940 Begrippen).

Een beleggingsentiteit kan zijn een beleggingsfonds, beleggingsinstelling, beleggingsmaatschappij of participatiemaatschappij met een vestiging in Nederland. Dit betreft:

- een vergunningplichtige beleggingsinstelling;
- een Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten (ICBE);
- een volgens de Wet op het financieel toezicht (Wft) daarvan vrijgestelde instelling;
- een niet-vergunningplichtige instelling,

waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen (zie hoofdstuk 940 Begrippen).

Dit hoofdstuk is van toepassing op de volgende beleggingsentiteiten:

- een beleggingsentiteit die door haar rechtsvorm op grond van artikel 2:360 BW onderworpen is aan Titel 9 Boek 2 BW;
- een beleggingsentiteit waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend; of
- een beleggingsentiteit die wordt beheerd door een beheerder waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend.

Voor beleggingsentiteiten die niet vallen onder één van de categorieën hierboven, wordt de toepassing van dit hoofdstuk aanbevolen. Voor beleggingsverschijningsvormen waarbij geen sprake is van collectieve belegging, wordt dit hoofdstuk geacht mede richtinggevend te zijn.

Voor beleggingsentiteiten die rechten van deelneming uitsluitend aanbieden aan professionele beleggers zijn de alinea's 401, 404 tot en met 405 tot en met 410, 413 tot en met 415, 417 tot en met 423, 427, 428, 503 en 901 niet verplicht. Toepassing van deze alinea's wordt echter wel aanbevolen.

102 De volgende begrippen worden in dit hoofdstuk gebruikt. De betekenis van deze begrippen is omschreven in hoofdstuk 940 Begrippen:

- beleggingsentiteit;
- beleggingsfonds;
- beleggingsinstelling;
- beleggingsmaatschappij;
- indexvolgende beleggingsentiteit; en
- ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten).

Algemene regels

103 In aanvulling op de vereisten die voor beleggingsentiteiten op grond van artikel 2:360 BW voortvloeien uit Titel 9 Boek 2 BW, zijn in de artikelen 4:37o, 4:51 en 4:52 van de Wft regels opgenomen over de opmaak, inrichting en deponering van de jaarrekening, jaarverslag, overige gegevens en halfjaarcijfers van een beleggingsentiteit. Tevens zijn in de Europese Gedelegeerde verordening (EU) Nr. 231/2013 tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU ('Gedelegeerde verordening') regels opgenomen voor de balans, winst-en-verliesrekening en toelichting daarop van beleggingsentiteiten.

104-115 (vervallen)

615.2 Waardering van beleggingen en transactiekosten

Grondslagen

201 Artikel 2:401 lid 2 BW luidt:

De beleggingen van een beleggingsmaatschappij als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht mogen tegen marktwaarde worden gewaardeerd. Nadelige koersverschillen ten opzichte van de voorafgaande balansdatum behoeven niet ten laste van de winst- en verliesrekening te worden gebracht, mits zij op de reserves worden afgeboekt; voordelige koersverschillen mogen op de reserves worden bijgeboekt. De bedragen worden in de balans of in de toelichting vermeld.

Aanbevolen wordt beleggingen te waarderen tegen de reële waarde (in de wet 'marktwaarde' genoemd).

202 Hoewel artikel 2:401 lid 2 BW toestaat koersverschillen ten opzichte van de voorafgaande balansdatum niet ten gunste van of ten laste van de winst-en-verliesrekening te brengen (mits zij op de reserves worden bij- of afgeboekt), wordt aanbevolen deze koersverschillen, bestaande uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen, in de winst-en-verliesrekening op te nemen.

Waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden op grond van artikel 2:390 lid 1 BW opgenomen in een herwaarderingsreserve. Verwezen wordt naar hoofdstuk 240 Eigen vermogen.

Indien ervoor wordt gekozen waardeveranderingen rechtstreeks in de reserves van het eigen vermogen te boeken, wordt aanbevolen de waardeveranderingen die niet in een

herwaarderingsreserve worden verwerkt, te verwerken in een afzonderlijke reserve koersverschillen.

In die gevallen waarin niet alle waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen, wordt op grond van artikel 16b lid 3 van het Besluit modellen jaarrekening buiten de telling van de winst-en-verliesrekening een post opgenomen onder de benaming 'wijziging in de reserves uit hoofde van waardeveranderingen'. In die gevallen wordt aanbevolen tevens het beleggingsresultaat van de beleggingsentiteit als totaal onder de winst-en-verliesrekening te vermelden.

Nadere invulling van het begrip reële waarde

203 Voor de bepaling van de reële waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt verwezen naar alinea's 524 tot en met 531 van hoofdstuk 290 Financiële instrumenten.

204 Voor de bepaling van de reële waarde van beleggingen in vastgoed wordt verwezen naar alinea's 503 tot en met 514 van hoofdstuk 213 Vastgoedbeleggingen.

205 (vervallen)

Transactiekosten

206 Transactiekosten kunnen onder andere omvatten bemiddelingskosten, overdrachtskosten en notariskosten.

207 De eerste verwerking van transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van beleggingen is afhankelijk van de gekozen waarderingsgrondslagen na eerste verwerking:

- bij waardering tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen via de winst-en-verliesrekening, worden de transactiekosten in de eerste periode van waardering (i) in de winst-en-verliesrekening verwerkt of (ii) opgenomen in het geactiveerde bedrag voor de belegging en afgeschreven over de vermoedelijke looptijd van de belegging indien en voor zover de verantwoorde waarde inclusief transactiekosten hoger is dan de reële waarde;
- bij waardering tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen via het eigen vermogen, worden de transactiekosten opgenomen in het geactiveerde bedrag voor de belegging. Transactiekosten kunnen worden afgeschreven over de vermoedelijke looptijd van de belegging indien en voor zover de verantwoorde waarde inclusief transactiekosten hoger is dan de reële waarde. Dit betekent dat in geval van een waardestijging van een actief, waardestijgingen gecompenseerd worden met de nog geactiveerde transactiekosten van dat actief voordat zij per saldo leiden tot een bate in de winst-en-verliesrekening.

In het geval van een waardedaling van een actief wordt de boekwaarde bepaald als de som van de reële waarde en de nog niet afgeschreven transactiekosten, tenzij deze transactiekosten al zijn gecompenseerd door een eerdere waardestijging, zoals bedoeld in de vorige zin.

Op het moment van de overdracht van de belegging aan een derde wordt het nog af te schrijven bedrag aan transactiekosten verwerkt in de winst-en-verliesrekening;

- bij waardering tegen (geamortiseerde) kostprijs, worden de transactiekosten verwerkt in de eerste waardering van de belegging. Door toepassing van de effectieve-rentemethode worden de transactiekosten als onderdeel van de amortisatie in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Het afschrijven van transactiekosten wijkt af van het bepaalde in hoofdstuk 290 Financiële instrumenten. Hiermee wordt beleggingsentiteiten de mogelijkheid gegeven om aan te sluiten op de berekening van de intrinsieke waarde die vaak wordt gebruikt bij toe- en uittreding.

208 In afwijking van alinea 207 mogen de aankoopkosten ook onmiddellijk ten laste van de winst-en-verliesrekening worden verwerkt.

209 **Verkoopkosten van beleggingen dienen als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering bij verkoop te worden verwerkt. Indien echter per balansdatum een stellig voornemen tot verkopen bestaat en de te verwachten verkoopkosten materieel zijn, dienen bij de waardering tegen reële waarde de verwachte transactiekosten verbonden aan de verkoop van het beleggingsobject reeds in aanmerking te worden genomen.**

210 Voor de verwerking van de doorberekening aan beleggers van transactiekosten bij open end beleggingsentiteiten wordt verwezen naar alinea 711.

615.3 **Inrichting en presentatie van de jaarrekening**

301 Het Besluit modellen jaarrekening bevat modellen voor de jaarrekening van beleggingsmaatschappijen en ICBE's. Voor de balans betreft dit de modellen Q en R en voor de winst-en-verliesrekening model S. In de alinea's 302 tot en met 304 van dit hoofdstuk is per post van de balans en winst-en-verliesrekening invulling gegeven aan de specifieke vereisten op grond van de wet en de Gedelegeerde verordening.

Overigens zijn ingevolge de artikelen 2:398 lid 3 en 401 lid 1 BW de vrijstellingsbepalingen op grond van het grootteregime ex artikel 2:396 en 397 BW niet van toepassing op een beleggingsmaatschappij waarop het Deel Gedragtoezicht financiële ondernemingen van de Wft van toepassing is. Voor deze beleggingsmaatschappijen gelden dus geen vrijstellingen voor kleine of middelgrote ondernemingen. Voor de overige beleggingsentiteiten zoals een beleggingsfonds, beleggingsinstelling of participatiemaatschappij wordt aanbevolen deze alinea ook te volgen.

Inrichting van de balans

302 Uit de aard van de beleggingsentiteit vloeit voort dat zij voortdurend de afweging maakt om te beoordelen of het aanhouden van de activa al dan niet wenselijk is. Op grond van artikel 2:364 lid 1 BW is het onderscheid tussen vaste en vlottende activa ervan afhankelijk of de activa al dan niet bestemd zijn om de uitoefening van de werkzaamheid van de rechtspersoon duurzaam te dienen.

Voor beleggingsentiteiten is dit wettelijke criterium moeilijk toepasbaar voor de beleggingen. Voor de overige activa – niet zijnde beleggingen – is dit criterium wel goed toepasbaar en is er geen verschil met andere ondernemingen.

302a Op grond van artikel 104 lid 1 van de Gedelegeerde verordening bevat de balans ten minste de volgende elementen en onderliggende posten:

- a) Activa: middelen die als gevolg van gebeurtenissen in het verleden door de beleggingsentiteit worden gecontroleerd en waarvan voor de toekomst economische baten voor de beleggingsentiteit worden verwacht. De activa worden tenminste onderverdeeld in de volgende posten:
 - i) Beleggingen: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, obligaties, aandelen, onroerende goederen en derivaten;
 - ii) Geldmiddelen en kasequivalenten: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, kasmiddelen, direct opvraagbare deposito's en in aanmerking komende kortlopende liquide beleggingen.
 - iii) Vorderingen: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, schuldvorderingen met betrekking tot dividenden en rente, verkochte beleggingen en door brokers verschuldigde bedragen.
 - iv) Overlopende posten: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, vervroegd betaalde bedragen met betrekking tot uitgaven van de beleggingsentiteit.

- b) Passiva: huidige verplichtingen die zijn ontstaan uit gebeurtenissen in het verleden, waarvan de afwikkeling naar verwachting zal leiden tot een uitstroom uit de beleggingsentiteit van middelen die economische baten vertegenwoordigen. De passiva worden tenminste onderverdeeld in de volgende posten:
 - i) Crediteuren: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, te betalen bedragen met betrekking tot de aankoop van beleggingen of de terugbetaling van rechten van deelneming of aandelen in de beleggingsentiteit en aan brokers verschuldigde bedragen; te betalen kosten: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, verplichtingen uit hoofde van beheersvergoedingen, adviesvergoedingen, prestatievergoedingen, rente en andere in het kader van de beleggingsentiteit-activiteiten gemaakte kosten.
 - ii) Schulden: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, aan banken en andere tegenpartijen te betalen bedragen.
 - iii) Overige passiva: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, aan tegenpartijen verschuldigde bedragen voor het verschaffen van zekerheden bij de restitutie van de geleende effecten, overlopende posten en te betalen dividenden en uitkeringen.

- c) Netto-activa: het overblijvend belang in de activa, na aftrek van alle verplichtingen.

Indien de beleggingsentiteit kasequivalenten heeft zoals bedoeld in de Gedelegeerde verordening die afwijken van de definitie liquide middelen in hoofdstuk 940 (zoals in aanmerking komende kortlopende liquide beleggingen), dient een beleggingsentiteit de componenten en de bijbehorende bedragen van deze kasequivalenten afzonderlijk te

vermelden in de toelichting op de balans, en te vermelden in welke posten van de balans de bedragen van deze componenten zijn opgenomen.

Ingeval van shortposities in beleggingen of financiële instrumenten met een negatieve waarde, dienen deze posities te worden opgenomen onder een post beleggingen aan de passiefzijde van de balans.

Op grond van artikel 104 lid 4 van de Gedelegeerde verordening worden aanvullende posten, rubrieken en subtotalen gepresenteerd wanneer dat relevant is voor een goed inzicht in de financiële positie van de beleggingsentiteit zoals deze in de balans tot uiting komt. Indien het dienstig is, wordt in de toelichting aanvullende informatie verschaft.

Inrichting en presentatie van de winst-en-verliesrekening

Beleggingsresultaat

303 Onder het beleggingsresultaat van de beleggingsentiteit wordt verstaan het rendement van de beleggingsentiteit dat bestaat uit direct resultaat uit beleggingen, indirect resultaat uit beleggingen, overig resultaat alsmede beheer-, bewaar- en overige kosten.

Op grond van de artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening bevat de winst-en-verliesrekening ten minste de volgende elementen en onderliggende posten:

Opbrengsten

- i) Direct resultaat uit beleggingen, dat verder wordt onderverdeeld in:
 - dividendresultaat, dat verband houdt met de dividenden op aandelenbeleggingen waarop de beleggingsentiteit recht heeft;
 - rente-inkomsten, die verband houden met de rente op obligatiebeleggingen en op geldmiddelen waarop de beleggingsentiteit recht heeft; en
 - huurinkomsten, die verband houden met huuropbrengsten van vastgoedbeleggingen waarop de beleggingsentiteit recht heeft.
- ii) Indirect resultaat uit beleggingen: het totaal van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.
- iii) Overig resultaat: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, opbrengsten uit hoofde van vergoedingen voor geleende effecten en uit diverse bronnen.

De post Indirect resultaat uit beleggingen wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening verder uitgesplitst. Zie alinea 405a voor een verdere uitwerking.

Kosten

De winst-en-verliesrekening van de beleggingsentiteit bevat de volgende kostenposten:

- Beheerkosten: vergoedingen die contractueel aan de adviseur of beheerder van de beleggingsentiteit verschuldigd zijn.
- Bewaarkosten: vergoedingen die contractueel aan de bewaarder (inclusief custody) van de beleggingsentiteit verschuldigd zijn.
- Overige kosten: het betreft onder meer, maar niet uitsluitend, administratievergoedingen, vergoedingen voor accountants- en juridische diensten en rente.

De post Overige kosten wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening verder uitgesplitst. Zie alinea 405 voor een verdere uitwerking.

304 (vervallen)

305 Op grond van artikel 104 lid 4 en lid 5 van de Gedelegeerde verordening worden aanvullende posten, rubrieken en subtotalen gepresenteerd wanneer dat relevant is voor een goed inzicht in de financiële prestatie van de beleggingsentiteit zoals deze in de winst-en-verliesrekening tot uiting komt. Indien het dienstig is, wordt in de toelichting aanvullende informatie verschaft. Indien individuele posten van materieel belang zijn, worden zij afzonderlijk vermeld.

Beheerkosten

306 **De omvang van de beheerkosten dient uit de winst-en-verliesrekening te blijken.**

Voorbeelden van beheerkosten zijn: beheervergoedingen, prestatievergoeding, servicevergoeding, personeelskosten, huisvestingskosten, kosten van inventaris en inrichting en publiciteitskosten.

Prestatievergoedingen dienen afzonderlijk te worden toelicht.

Rentelasten zijn geen onderdeel van de beheerkosten. Volgens de Nota van Toelichting bij het Besluit modellen jaarrekening worden de rentelasten zo nodig wel in de toelichting gespecificeerd.

Bij beleggingen in vastgoed behoren exploitatiekosten niet tot de beheerkosten maar tot de overige bedrijfskosten.

Oprichtings- en emissiekosten

307 In artikel 2:365 BW worden oprichtings- en emissiekosten aangeduid als:

kosten die verband houden met de oprichting en met de uitgifte van aandelen.

Bij deze kosten kan gedacht worden aan kosten van adviseurs, notariskosten, kosten emissieprospectus, drukkosten aandeelbewijzen en dergelijke. Op grond van artikel 2:386 lid 3 BW kunnen oprichtings- en emissiekosten worden geactiveerd en in ten hoogste vijf jaren worden afgeschreven (onder het hoofd Afschrijvingen op immateriële en andere materiële vaste activa). Bij activering van oprichtings- en emissiekosten schrijft artikel 2:365 lid 2 BW het aanhouden van een wettelijke reserve voor.

De kosten van oprichting en uitgifte van aandelenkapitaal die op basis van de wet als immateriële vaste activa mogen worden geactiveerd, voldoen niet aan de criteria voor immateriële vaste activa zoals opgenomen in hoofdstuk 210 Immateriële vaste activa, alinea 104. Aanbevolen wordt derhalve om oprichtings- en emissiekosten niet te activeren.

308 **Indien niet geactiveerd, dienen oprichtingskosten en emissiekosten ten laste van de winst-en-verliesrekening te worden gebracht (onder het hoofd Overige bedrijfskosten).**

De verwerking van emissiekosten in de winst-en-verliesrekening wijkt af van het bepaalde in alinea 219 van hoofdstuk 240 Eigen vermogen waar een verwerking ten laste van het agio wordt voorgeschreven. Deze afwijking vloeit voort uit de specifieke betekenis van de kostenstructuur van transacties in eigen aandelen bij beleggingsentiteiten.

309 **Indien sprake is van afzonderlijk aan beleggers in rekening gebrachte kosten voor uitgifte of inkoop naast de koers van de deelnemingsrechten, dienen die kosten en de daarop betrekking hebbende opbrengsten in het resultaat te worden verwerkt (zie ook alinea 710).**

Inrichting en presentatie van het kasstroomoverzicht

310 Voor beleggingsentiteiten is opnemng van het kasstroomoverzicht mede relevant gezien de mogelijk veel voorkomende vermogensmutaties. Hoofdstuk 360 Het kasstroomoverzicht is derhalve ook voor beleggingsentiteiten van toepassing. In de bijlage van dit hoofdstuk zijn voorbeelden van kasstroomoverzichten opgenomen.

311 Het kasstroomoverzicht van een beleggingsentiteit bestaat uit twee onderdelen:

- kasstromen uit beleggingsactiviteiten;
- kasstromen uit financieringsactiviteiten.

312 – 318 (vervallen)

615.4 **Toelichting**

Algemeen

401 Op grond van artikel 124 lid 1 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) jo. artikel 115y lid 9 BGfo vermeldt de beleggingsentiteit in de toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening:

- a. indien van toepassing: de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen aangegane overeenkomsten en een beschrijving van de hoofdlijnen van die overeenkomsten;
- b. welk percentage van het totale transactievolume van de beleggingsentiteit is uitgevoerd via de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen;
- c. indien van toepassing: een opsomming van de soorten transacties die via de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen zijn uitgevoerd en de voorwaarden waaronder die transacties plaatsvinden. Indien een transactie met een gelieerde partij niet tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden, wordt tevens de naam van de gelieerde partij, de prijs, de relevante voorwaarden, de getaxeerde waarde en de reden voor niet marktconform handelen vermeld;
- d. indien van toepassing: het totaalbedrag gemoeid met transacties met de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen die niet op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verricht;

- e. indien van toepassing: dat de beleggingsentiteit direct of indirect belegt in een andere beleggingsentiteit die een met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partij is of in een andere beleggingsentiteit die beheerd wordt door een met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partij en onder welke voorwaarden verkoop of inkoop van, alsmede terugbetaling op de rechten van deelneming in de andere beleggingsentiteit plaatsvindt;
- f. indien van toepassing: beleggingen in met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen, niet zijnde beleggingsentiteiten, die meer dan tien procent van het vermogen van de gelieerde partij of van het beheerde vermogen van de beleggingsentiteit uitmaken, met een uiteenzetting van de relatie met de gelieerde partijen en het land van vestiging van de betreffende gelieerde partijen indien dit niet Nederland is;
- g. indien de beheerder of bewaarder in het kader van het beheer van de beleggingsentiteit onderscheidenlijk de bewaring van de activa van de beleggingsentiteit werkzaamheden heeft uitbesteed: de naam van degene aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed en een beschrijving van de werkzaamheden die zijn uitbesteed;
- h. indien financiële instrumenten worden in- of uitgeleend:
 1. de waarde van de in- en uitgeleende financiële instrumenten; deze informatie dient in de toelichting op de balans onder de balanspost financiële instrumenten te worden vermeld; en
 2. de zekerheden die de beleggingsentiteit heeft verkregen;
- i. indien de beleggingsentiteit gemiddeld twintig procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsentiteit:
 1. waar de meest recente jaarrekening en het meest recente jaarverslag van de andere beleggingsentiteit verkrijgbaar zijn;
 2. of en, zo ja, waar de andere beleggingsentiteit onder toezicht staat;
 3. het relatieve belang van de beleggingsentiteit in de andere beleggingsentiteit aan het begin en het einde van het boekjaar van de beleggingsentiteit;
 4. de intrinsieke waarde van de rechten van deelneming in de andere beleggingsentiteit aan het einde van het meest recente boekjaar van die andere beleggingsentiteit;
 5. de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de andere beleggingsentiteit aan het begin en het einde van het meest recente boekjaar van die andere beleggingsentiteit;
 6. een beschrijving van het beleggingsresultaat van de andere beleggingsentiteit aan de hand van de meest recente jaarrekening van die andere beleggingsentiteit; en
 7. indien van toepassing: de afspraken tussen de beleggingsentiteit en de andere beleggingsentiteit over de verdeling van kosten en aan wie het voordeel ten goede komt; en
- j. indien de beleggingsentiteit 85 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsentiteit: het beleggingsbeleid van de andere beleggingsentiteit.

Waardering tegen reële waarde

402 **De wijze waarop de reële waarde is bepaald, dient vermeld te worden. Bij beleggingen waarvan de waarde is bepaald met behulp van rekenmodellen of taxaties, dienen de gehanteerde rekenmethoden of taxatiemethoden alsmede de frequentie van toepassing daarvan te worden vermeld.**

403 **In de toelichting dienen de uitgangspunten voor de taxatie uiteengezet te worden waarbij tevens dient te worden vermeld of bij de waardering rekening is gehouden met transactiekosten.** De volgende elementen kunnen hierbij relevant zijn: de wijze van taxatie die is toegepast en indien de taxatie is afgeleid van het verwachte rendement, welke verwachtingen de instelling daaromtrent heeft en de rentevoet die is toegepast. **Indien bij waardering van beleggingen tegen reële waarde transactiekosten worden afgeschreven conform alinea 207, dient het bedrag van de nog niet afgeschreven transactiekosten vermeld te worden.**

Voorts dient te worden vermeld of taxatie verricht is door interne dan wel externe taxateurs. Indien geen jaarlijkse taxatie plaatsvindt van de portefeuille als geheel dan dient vermeld te worden welk deel van de waarde van de portefeuille in welk boekjaar is gewaardeerd.

404 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder d jo. artikel 115y lid 9 BGfo een mededeling gedaan in hoeverre activa die geen financiële instrumenten zijn die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten door een onafhankelijke deskundige zijn gewaardeerd, volgens welke methode de waardering heeft plaatsgevonden, alsmede de regelmaat waarmee deze waardering plaatsvindt.

Beleggingsresultaat

405 Op grond van artikel 123 lid 1 onder b van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen de naar soort onderscheiden kosten, gemoeid met het beheer van de beleggingsentiteit, de bewaring van activa van de beleggingsentiteit, de accountant, het toezicht op de beleggingsentiteit en de marketing, met inbegrip van de berekeningsgrondslag en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder j van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt in de toelichting een vergelijkend overzicht opgenomen van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus, bedoeld in artikel 4:49, eerste lid, van de Wft, te maken kosten en de daadwerkelijk gemaakte kosten.

Op grond van artikel 123 lid 1, onder k van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting de naar soort onderscheiden kosten opgenomen die voortvloeien uit directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsentiteiten.

405a. Op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening neemt de beleggingsentiteit in de toelichting op de post Indirect resultaat uit beleggingen de volgende informatie op:

- gerealiseerde winsten uit beleggingen per soort belegging;
- onrealiseerde winsten uit beleggingen per soort belegging;
- gerealiseerde verliezen uit beleggingen per soort belegging;
- onrealiseerde verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In de toelichting wordt uiteengezet hoe de bepaling van gerealiseerde en onrealiseerde resultaten tot stand is gekomen.

406 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder a BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo een sluitend overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de beleggingen opgenomen, waarbij de beleggingen worden onderscheiden naar soort. **Onder onderscheiden naar soort dient te worden verstaan de indeling naar verschillende soorten effecten en andersoortige beleggingen, zoals beleggingen in vastgoed. Dit overzicht dient minimaal de som van de verkrijgingen, de som van de vervreemdingen, de herwaarderingen en de koersverschillen te bevatten.**

Een dergelijk overzicht kan de volgende vorm hebben:

	Boekwaarde (marktwaarde) Begin boekjaar	Aankopen	Herwaar- deringen	Koers- verschillen	Verkopen tegen boek- waarde	Boekwaarde (marktwaar- de) einde boekjaar
bedragen in € 1.000						
Aandelen
Obligaties, waarvan:						
- Nederlandse staatsobligaties
- overige obligaties
Onderhandse leningen
Hypothecaire leningen
Opties en warrants
Onroerend goed, waarvan:						
- binnenland
Edele metalen						
Overige beleggingen
Totalen

In voorgaand overzicht zijn de verkopen tegen boekwaarde opgenomen, teneinde te bewerkstelligen dat de som van herwaarderingen en koersverschillen aansluit bij de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Het is ook mogelijk de verkopen tegen opbrengstwaarde op te nemen en het verschil tussen opbrengstwaarde en voorafgaande boekwaarde onder Herwaarderingen op te nemen.

In afwijking van hoofdstuk 350 Gesegmenteerde informatie kan met betrekking tot segmentatie volstaan worden met het opnemen van de toelichtingen voortvloeiend uit artikel 122 lid 1, onder a en b van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo. Deze toelichtingen betreffen:

- een sluitend overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de beleggingen waarbij de beleggingen worden onderscheiden naar soort; en
- een overzicht van de samenstelling van de activa aan het einde van het boekjaar.

407 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder b BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo de samenstelling van de activa per het einde van het boekjaar uitgesplitst volgens de maatstaven die het best passen bij het beleggingsbeleid. Deze informatie over de beleggingsportefeuille kan een samenvoeging van gegevens bevatten, waarbij beleggingen naar omvang en/of typen onderverdeeld kunnen zijn.

408 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder c BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo een vergelijkend overzicht opgenomen waarin over de drie laatste jaren per het einde van ieder jaar wordt getoond: de intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit, het aantal uitstaande deelnemingsrechten en de intrinsieke waarde per recht van deelneming. Met het begrip intrinsieke waarde wordt het volgens de balans zichtbare eigen vermogen van de beleggingsentiteit bedoeld.

409 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder e BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo het bedrag der verplichtingen vermeld, onderscheiden naar soort per einde van het boekjaar, die voortvloeien uit dekkingstransacties met betrekking tot koers- en wisselkoersrisico in verband met de beleggingen, voor zover een en ander niet reeds in de balans en winst-en-verliesrekening is begrepen. **Er dient inzicht gegeven te worden in overige significante valuta posities en financiële instrumenten die niet ter dekking van koers- of wisselkoersrisico dienen.**

410 In de toelichting wordt op grond van artikel 122 lid 1 onder f BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo een gespecificeerde opgave opgenomen van die beleggingen die deelnemingen zijn waarin de beleggingsentiteit invloed van betekenis uitoefent of kan uitoefenen op het zakelijke en financiële beleid (conform artikel 123 lid 1f BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo en artikel 2:389 lid 1 BW). Deze bepaling is erop gericht belangenverstrengelingen tot uitdrukking te brengen tussen de beleggingsentiteit en ondernemingen waarin wordt belegd.

Indien de beleggingsentiteit 85 procent of meer van het belegde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsentiteit, wordt in de toelichting op grond van artikel 122 lid 1 onder g BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo de informatie opgenomen uit alinea 406 tot en met 409, met betrekking tot de andere beleggingsentiteit.

Beloning van de beheerder van de beleggingsentiteit

411 Op grond van artikel 115m BGfo neemt de beleggingsentiteit waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend, of die wordt beheerd door een beheerder waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend, in de toelichting op de jaarrekening de volgende informatie op:

- a. het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning die de beheerder van de beleggingsentiteit aan zijn personeel betaalt;

- b. in voorkomend geval, de door de beleggingsentiteit aan haar beheerder betaalde ‘carried interest’;
- c. het geaggregeerde bedrag van de beloning aan de beheerder van de beleggingsentiteit, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

De beleggingsentiteit geeft aan of de hierboven genoemde informatie onder sub a en sub b al dan niet betrekking heeft op:

1. de totale beloning van het gehele personeel van de beheerder van de beleggingsentiteit, onder vermelding van het aantal begunstigden;
2. de totale beloning van het personeel van de beheerder van de beleggingsentiteit dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken, onder vermelding van het aantal begunstigden;
3. het voor rekening van de beleggingsentiteit komende gedeelte van de totale beloning van het personeel van de beheerder van de beleggingsentiteit, onder vermelding van het aantal begunstigden.

De term ‘carried interest’ is als volgt gedefinieerd: het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer (met uitsluiting van elk deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder als opbrengst van een belegging van de beheerder in de beleggingsentiteit).

De informatie bedoeld onder a. t/m c. van deze alinea wordt in de jaarrekening van de beleggingsentiteit opgenomen. Indien de informatie op het niveau van de beheerder van de beleggingsentiteit openbaar wordt gemaakt, wordt een toewijzing aan elke beleggingsentiteit of onderverdeling per beleggingsentiteit verstrekt, voor zover deze informatie bestaat of onmiddellijk beschikbaar is. In het kader van deze openbaarmaking wordt ook beschreven hoe de toewijzing of onderverdeling is verkregen.

Bovenstaande laat overigens onverlet de (wettelijk) verplichte toelichting omtrent bezoldigingen van bestuurders en commissarissen (zie hoofdstuk 271, paragraaf 6 Bezoldigingen van bestuurders en commissarissen).

Alinea 411 is niet van toepassing op de beleggingsentiteit die ingevolge de Wft niet vergunningplichtig is.

Uitbesteding

412 Indien de beheerder van de beleggingsentiteit of bewaarder van de beleggingsentiteit in het kader van het beheer van de beleggingsentiteit onderscheidenlijk de bewaring van de activa van de beleggingsentiteit werkzaamheden heeft uitbesteed, dan neemt de beleggingsentiteit een beschrijving op van de wijze waarop de aansprakelijkheid is geregeld.

Lopende kosten factor

413 Op grond van artikel 123 lid 1 onder 1 BGfo jo. artikel 115y lid 2 BGfo wordt een zogenoemde ‘lopende kosten factor’ (LKF) opgenomen in de toelichting van de jaarrekening van beleggingsentiteiten. De bepaling van de LKF geschiedt door alle relevante kosten die door een beleggingsentiteit zijn gemaakt, te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De LKF wordt uitgedrukt in een percentage met twee decimalen.

Kosten die in de berekening buiten beschouwing worden gelaten zijn:

- vergoedingen voor toe- en uittreding;
- betaalde interest op verkregen krediet (leningen of roodstand);
- noodzakelijke transactiekosten, zoals beursbelastingen, bemiddelingskosten en uitvoeringskosten;
- prestatievergoedingen betaald aan de beheerder, ‘investment adviser’ of andere gedelegeerden betrokken bij het beheer van de beleggingen;
- betalingen die gerelateerd zijn aan het houden van derivaten (bijvoorbeeld ‘margin calls’); en
- kosten die gemaakt worden door en ten laste van de beheerder van de beleggingsentiteit.

De transactiekosten die gemaakt worden bij belegging in andere beleggingsentiteiten worden voor de berekening van de LKF buiten beschouwing gelaten voor zover deze bedoeld zijn voor dekking van de transactiekosten in de onderliggende beleggingsentiteiten welke gepaard gaan met de desbetreffende toe- of uittreding.

De ten laste van de beleggingsentiteit door de beheerder of eventuele ‘investment adviser’ gebrachte prestatievergoedingen worden apart gepresenteerd als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De prestatievergoedingen moet in dezelfde toelichting als de LKF worden vermeld en vormen geen onderdeel meer van de LKF zelf. De reden hiervoor is dat specifiek onderscheid moet worden gemaakt tussen kosten met een doorlopend karakter en incidentele kosten, zodat bij een hoger dan verwacht rendement de hiervoor betaalde extra kosten apart inzichtelijk worden gemaakt. Hierdoor is de LKF beter te vergelijken met andere beleggingsentiteiten die geen prestatievergoeding kennen.

Indien de beleggingsentiteit een substantieel deel (10 procent of meer) van haar vermogen direct of indirect belegt in een of meerdere andere beleggingsentiteiten, worden de kosten van de andere beleggingsentiteit betrokken bij het bepalen van de LKF. Hiervoor gelden de volgende aanvullende bepalingen:

- bij belegging in onderliggende beleggingsentiteiten die voldoen aan de toelichtingseisen overeenkomstig de uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie, wordt de meeste recent gepubliceerde LKF van de onderliggende beleggingsentiteiten gebruikt;
- indien de onderliggende beleggingsentiteit wordt beheerd door de beheerder of een andere verbonden partij, maar geen LKF publiceert, maakt de beheerder een zo goed mogelijke inschatting van de doorlopende kosten van de onderliggende beleggingsentiteit;

- indien de onderliggende beleggingsentiteit niet valt onder de hiervoor genoemde categorieën, niet of niet tijdig haar LKF publiceert, dan moet de beheerder gebruik maken van relevante reeds beschikbare publieke informatie, dan wel een zo goed mogelijke inschatting te maken van de desbetreffende kosten (bijvoorbeeld op basis van het prospectus) en deze te betrekken bij de bepaling van de LKF;
- voor beleggingsentiteiten waar minder dan 15% van het vermogen in wordt belegd en geen publieke informatie beschikbaar is, kan worden volstaan met de jaarlijkse management fee (beheervergoeding) als uitgangspunt voor de berekening van de kosten;
- de LKF mag worden verlaagd met ‘rebates’ of retrocessies van kosten die de beleggingsentiteit van de onderliggende beleggingsentiteiten ontvangt; en
- eventuele prestatievergoedingen binnen de onderliggende beleggingsentiteiten worden op gelijke wijze behandeld (geen onderdeel van de LKF) en meegenomen in de toelichting over de ten laste van de beleggingsentiteit gebrachte prestatievergoeding.

Belegt de beleggingsentiteit 85 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect in een andere beleggingsentiteit, dan vermeldt de toelichting op grond van artikel 123 lid 1 onder m van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo het niveau van de kosten van de andere beleggingsentiteit gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde van de andere beleggingsentiteit, onder vermelding van de kosten die daarbij buiten beschouwing zijn gelaten.

Indien een beleggingsentiteit is opgebouwd uit meerdere subfondsen, wordt voor ieder subfonds een afzonderlijke LKF bepaald. Indien een beleggingsentiteit of subfonds is opgebouwd uit meerdere aandelenklassen, dan wordt voor iedere aandelenklasse een afzonderlijke LKF bepaald.

Indien het boekjaar niet een geheel kalenderjaar betreft, bijvoorbeeld bij nieuw opgestarte beleggingsentiteiten, wordt de LKF geannualiseerd teneinde een goed beeld te geven van de doorlopende kosten voor een geheel boekjaar. In de toelichting op de LKF wordt vermeld dat het een geannualiseerde LKF betreft op basis van een inschatting van de kosten op jaarbasis.

Omloop factor

414 Op grond van artikel 123 lid 1 onder p BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt een zogenoemde ‘Omloop factor’ (OF) opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

De OF wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankopen + verkopen van financiële instrumenten = Totaal 1) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte + inkopen = Totaal 2) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit (X) volgens de formule $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde door het jaar heen.

Transacties in financiële instrumenten die onderdeel van de OF-berekening zijn, betreffen:

- aandelen;
- obligaties;
- derivaten;
- beleggingsentiteiten; en
- geldmarktinstrumenten met een oorspronkelijke looptijd langer dan een maand.

Transacties in financiële instrumenten die buiten de reikwijdte van de OF-berekening vallen, zijn geldmarktinstrumenten met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand

Voor de transacties in derivaten wordt voor de transactiebedragen aangesloten bij de werkelijke kasstromen (gerealiseerde resultaten).

Indien een beleggingsentiteit is opgebouwd uit meerdere subfondsen wordt voor ieder subfonds een separate OF bepaald.

Uit artikel 123 lid 2 BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo volgt dat beleggingsentiteiten die uitsluitend of vrijwel uitsluitend beleggen in onroerende zaken, niet verplicht zijn deze OF op te nemen.

415 De gekozen verwerkingsmethode voor de transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen dient te worden toegelicht.

Op grond van artikel 123 lid 1 onder c BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo wordt in de toelichting opgenomen de transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit.

416 De gekozen methode voor de verwerking van oprichtings- en emissiekosten wordt op grond van artikel 2:365 lid 2 BW in de toelichting uiteengezet.

Het ten laste van de winst-en-verliesrekening verantwoorde bedrag dient in de toelichting te worden vermeld.

417 Op grond van artikel 123 lid 1 onder a BGfo worden, voor zover van toepassing, in de toelichting opgenomen de kosten van oprichting van de beleggingsentiteit, de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit en welk gedeelte ten goede is gekomen aan de beheerder, de bewaarder, de bestuurders van de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen.

Aanbevolen wordt om de oprichtingskosten van de beleggingsentiteit ten laste te brengen van de winst-en-verliesrekening.

Indien van toepassing vermeldt de toelichting op grond van artikel 123 lid 1 onder n BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo de retourprovisies die niet ten goede zijn gekomen aan de beleggingsentiteit en aan wie deze retourprovisies ten goede zijn gekomen.

418 Op grond van artikel 123 lid 1 onder d van het BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting, indien van toepassing, de kosten die zijn gemaakt of vergoedingen die zijn gevraagd in verband met het in- en uitlenen van financiële instrumenten opgenomen en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit onderscheidenlijk aan wie deze vergoedingen ten goede zijn gekomen.

419 Op grond van artikel 123 lid 1 onder e BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen, indien van toepassing, de kosten voor het uitbesteden van werkzaamheden in het kader van het beheer van de beleggingsentiteit en de bewaring van de activa van de beleggingsentiteit en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit (bijvoorbeeld in de vorm van een totale service fee).

420 Indien van toepassing vermeldt de toelichting op grond van artikel 123 lid 1 onder o BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo de door de beheerder, de bestuurders van de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder, de bewaarder, de met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen of derden voor het uitvoeren van opdrachten ten behoeve van de beleggingsentiteit ontvangen of in het vooruitzicht gestelde goederen.

421 Op grond van artikel 123 lid 1 onder f BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen het totaal betaalde bedrag aan vergoedingen voor het aanbrengen van deelnemers indien dit bedrag hoger is dan één tiende procent van het gemiddelde beheerde vermogen van de beleggingsentiteit, de wijze waarop dit bedrag ten laste is gekomen van het resultaat, in mindering is gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste is gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit en, indien van toepassing, de namen van met de beheerder, beleggingsentiteit of bewaarder gelieerde partijen aan wie deze aanbrengprovisies ten goede zijn gekomen.

422 Op grond van artikel 123 lid 1 onder g BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo worden in de toelichting opgenomen alle andere dan in alinea 306, 415, 417, 418, 419 en 421 bedoelde naar soort onderscheiden kosten die hoger zijn dan tien procent van de totale kosten, inclusief de berekeningsgrondslag, en de wijze waarop deze kosten ten laste zijn gekomen van het resultaat, in mindering zijn gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste zijn gekomen van de deelnemers in de beleggingsentiteit.

Vermelding persoonlijke belangen bestuurders en commissarissen

423 Indien directieleden en commissarissen van de beleggingsentiteit respectievelijk de beheerder persoonlijke belangen bij beleggingen aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad, wordt dit ingevolge artikel 122 lid 2 BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo onder de overige gegevens vermeld. Een persoonlijk belang kan zowel bestaan uit een geldelijk belang als uit een zeggenschapsbelang. **In beide omstandigheden dient het totale (persoonlijke) belang te worden vermeld.** Volstaan kan worden met vermelding van het belang van alle directieleden en commissarissen tezamen, aanbevolen wordt echter deze vermelding afzonderlijk te doen plaatsvinden voor de gezamenlijke bestuurders en gewezen bestuurders en de gezamenlijke commissarissen en gewezen commissarissen.

Belastingen

424 **De fiscale status van de beleggingsentiteit dient te worden toegelicht.**

In fiscale zin kennen beleggingsentiteiten vele verschijningsvormen. Beleggingsfondsen en -maatschappijen kunnen op grond van hun rechtsvorm en/of zetel onderworpen zijn aan de Wet

op de vennootschapsbelasting 1968. Op grond van artikel 28 van deze wet kunnen beleggingsentiteiten onder bepaalde voorwaarden evenwel opteren voor de status van fiscale beleggingsinstelling (Fbi). Deze status houdt in dat onder bepaalde voorwaarden de vennootschapsbelasting naar het nultarief wordt geheven. Daarnaast kunnen ook onder voorwaarden van de vennootschapsbelasting geheel vrijgestelde beleggingsinstellingen (Vbi) worden onderscheiden. Het in fiscale zin te onderscheiden besloten fonds voor gemene rekening is niet aan vennootschapsbelasting onderworpen ('transparance fiscale').

De belastingen dienen te worden toegelicht overeenkomstig hoofdstuk 272 Belastingen naar de winst. Uiteengezet dient te worden op welke wijze eventuele latente vennootschapsbelasting verband houdend met de beleggingen wordt verwerkt. In de toelichting dienen de verliezen vermeld te worden welke nog met komende winsten kunnen worden verrekend, voor zover het belastingeffect hiervan niet in de balans is opgenomen.

In afwijking van alinea 403a van hoofdstuk 272 Belastingen naar de winst is het Fbi's toegestaan om rekening te houden met de verwachte uitkering van de winst binnen de daarvoor geldende termijn na balansdatum. In dat geval wordt de belastingverplichting op nihil gewaardeerd.

425 Indien bij toepassing van een egalisatierekening de fiscale uitdelingsverplichting het voor uitkering beschikbare bedrag per aandeel overtreft, dient dit te worden toegelicht.

Inkoop en heruitgifte van eigen deelnemingsrechten bij open end beleggingsentiteiten

426 Artikel 2:378 lid 2 BW schrijft onder meer voor:

Vermeld wordt op welke post van het eigen vermogen de verkrijgingsprijs of boekwaarde daarvan in mindering is gebracht.

427 In de toelichting wordt op grond van artikel 123 lid 1 onder h BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo opgenomen de wijze waarop de op- en afslagen zijn berekend, aan wie de op- en afslagen ten goede zijn gekomen en, voor zover van toepassing, de wijze waarop zij zijn verwerkt in de jaarrekening.

428 In de toelichting worden op grond van artikel 123 lid 1 onder i BGfo jo. artikel 115y lid 9 BGfo de overige eenmalige kosten vermeld die deelnemers in de beleggingsentiteit betalen bij in- en uittreding, inclusief de berekeningsgrondslag.

429 Bij toepassing van het toegestane alternatief zoals beschreven in alinea 705 dient in de toelichting:

- een mutatieoverzicht van de transacties in eigen aandelen te worden opgenomen; en
- aangegeven te worden de nominale waarde van de in bezit zijnde eigen aandelen welke in mindering zijn gebracht op het geplaatste kapitaal, teneinde de vrije ruimte in het eigen vermogen te kunnen vaststellen.

Het mutatieoverzicht dient de volgende componenten te bevatten:

	Nominale waarde
bedragen in € 1.000	
Beginstand	...
Verworven door de beleggingsentiteit, dochtermaatschappijen en derden voor rekening van de beleggingsentiteit	...
Ingetrokken	...
	...
(Her-)uitgegeven	...
Eindstand	...

430 Omdat de beleggingsentiteit met veranderlijk kapitaal doorgaans frequent handelt in eigen aandelen, is zij op grond van artikel 2:401 lid 3 BW ontslagen van de verplichting van artikel 2:378 lid 3, tweede zin BW om elke verwerving en vervreemding voor eigen rekening van aandelen en certificaten daarvan te vermelden, alsmede van de verplichting om te vermelden de redenen van verwerving, het aantal, het nominale bedrag en de overeengekomen prijs van de bij elke handeling betrokken aandelen en certificaten en het gedeelte van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen.

Opneming van het mutatieoverzicht als bedoeld in alinea 429 is niet verplicht voor een open end beleggingsentiteit met veranderlijk kapitaal die de ingekochte eigen aandelen behandelt als waren zij ingetrokken.

615.5 **Aanvullende voorschriften voor het jaarverslag**

501 **Mede in aanvulling op de bepalingen inzake het jaarverslag van Afdeling 7 van Titel 9 Boek 2 BW en hoofdstuk 400 Jaarverslag dient de beleggingsentiteit in het jaarverslag bovendien aandacht te besteden aan:**

- **de doelstellingen van de instelling en het gevoerde beleggingsbeleid, ten minste in termen van rendement en risico;**
- **het beleggingsresultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten.**

502 Op grond van artikel 5:86 lid 1 Wft doet een beleggingsentiteit, met een zetel in Nederland en een beleggingsportefeuille waartoe aandelen of certificaten van aandelen behoren die zijn toegelaten op een markt in financiële instrumenten, mededeling over de naleving van de principes en de best practice bepalingen (waaronder haar beleid en de uitvoering daarvan ten aanzien van de uitoefening van stemrecht op aandelen die zij houdt in beursgenoteerde ondernemingen) van de Code corporate governance als bedoeld in alinea 201 van hoofdstuk 400 Jaarverslag, een en ander voor zover gericht tot de institutionele belegger. De desbetreffende mededeling en opgave wordt ten minste eenmaal per boekjaar gedaan in het jaarverslag of op de website dan wel aan het adres van iedere deelnemer die daarmee vooraf uitdrukkelijk heeft ingestemd.

Indien een beleggingsentiteit uitsluitend kiest voor publicatie op haar website, neemt de beleggingsentiteit in het jaarverslag de verwijzing op naar de website.

503 Met betrekking tot de ‘In control verklaring’ van de beheerder stelt artikel 121 van het BGfo en artikel 115y lid 5 BGfo dat het jaarverslag van een beleggingsentiteit een verklaring bevat van de beheerder dat hij beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering welke voldoet aan de wet, dat de bedrijfsvoering effectief is en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Indexvolgende beleggingsentiteiten

504 De indexvolgende beleggingsentiteit (zie hoofdstuk 940 voor de definitie) vermeldt in het jaarverslag de grootte van de volgfout aan het einde van het boekjaar. De volgfout is de volatiliteit van het verschil tussen het rendement van de indexvolgende beleggingsentiteit en het rendement van de gevolgde index of indexen. Het jaarverslag bevat een verklaring voor elke afwijking tussen de verwachte en de daadwerkelijke volgfout over de betreffende periode. In het jaarverslag wordt ook het ‘annual tracking difference’ vermeld. Het ‘annual tracking difference’ is het verschil tussen het jaarlijkse rendement van de indexvolgende beleggingsentiteit en het jaarlijkse rendement van de gevolgde index.

505 De indexvolgende beleggingsentiteit wordt aanbevolen in het jaarverslag ten aanzien van financiële derivaten nadere informatie te vermelden over:

- a) de onderliggende posities die zijn ingenomen door middel van financiële derivaten;
- b) de identiteit van de tegenpartij(en) van deze financiële derivatentransacties; en
- c) het type en het bedrag aan zekerheden die de indexvolgende beleggingsentiteit heeft ontvangen ter beperking van het tegenpartijrisico.

Zeggenschap over niet-beursgenoteerde ondernemingen

506 Conform artikel 115m BGfo neemt de beleggingsentiteit, indien zij zeggenschap heeft over niet-beursgenoteerde ondernemingen, de volgende aanvullende informatie op:

- een getrouwe beschrijving van de ontwikkeling van de zakelijke activiteiten van de betreffende onderneming en van de situatie aan het einde van de door het jaarverslag bestreken periode.
- alle belangrijke gebeurtenissen die sinds het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden;
- de verwachte ontwikkeling van de onderneming;
- ten aanzien van de verwerving van eigen aandelen, de gegevens vermeld in artikel 22 lid 2 van Richtlijn 77/91/EEG.

Op grond van artikel 4:37q sub e Wft betekent zeggenschap over niet-beursgenoteerde ondernemingen, het beschikken over meer dan 50% van de stemrechten in de algemene vergadering.

615.6 **Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE)**

601 Artikel 146 BGfo vereist dat de ICBE, in aanvulling op alinea 406, nadere informatie opneemt in de balans, winst-en-verliesrekening en de toelichting, te weten:

- a. tegoeden bij banken;
- b. een onderscheid in de overzichten van de beleggingen, bedoeld in artikel 122 eerste lid onderdelen a en b BGfo, naar:
 - 1°. financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de notering op een gereguleerde markt;
 - 2°. financiële instrumenten die op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld;
 - 3°. effecten als bedoeld in artikel 130 sub c BGfo; en
 - 4°. financiële instrumenten als bedoeld in artikel 131 lid 1 sub a BGfo;
- c. een sluitend overzicht van de gesaldeerde mutaties in de verslagperiode in het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of het beheerde vermogen van het beleggingsfonds ten gevolge van en uitgesplitst naar:
 - 1°. inkomsten uit beleggingen;
 - 2°. overige inkomsten;
 - 3°. belastingen;
 - 4°. de bestemming, of voorgestelde bestemming, van het nettoresultaat;
 - 5°. de vermeerdering of vermindering van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of van het beheerde vermogen van het beleggingsfonds;
 - 6°. meer- en minderwaarde op beleggingen; en
 - 7°. overige mutaties van de activa en passiva; en
- d. het bedrag van de verplichtingen onderscheiden naar soort aan het einde van het boekjaar die voortvloeien uit verrichtingen met betrekking tot financiële derivaten en voor zover deze niet reeds in de balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen.

Voor het halfjaarbericht geldt dat onverminderd hetgeen in artikel 125 eerste lid BGfo is bepaald, een ICBE de onder a. en b. bedoelde gegevens opneemt per het einde van de eerste helft van het boekjaar.

602 Indexvolgende ICBE's dienen de in alinea's 504 en 505 aanbevolen informatie verplicht in hun jaarverslag op te nemen.

615.7 **Specifieke onderwerpen**

701-702 (vervallen)

Ingekochte eigen deelnemingsrechten bij open end beleggingsentiteiten

703 Transacties in eigen deelnemingsrechten kunnen invloed hebben op grootheden als de intrinsieke waarde per deelnemingsrecht en de winst per deelnemingsrecht. Met name bij open end beleggingsentiteiten spelen deze grootheden een belangrijke rol, temeer daar doorgaans sprake is van een hoge frequentie van transacties. Bovendien is bij de hier genoemde instellingen de verdeling van transactiekosten en oprichtings- en emissiekosten tussen zittende,

scheidende en nieuwe deelnemers van bijzonder belang. Derhalve zijn in alinea 704 tot en met 714 regels gegeven die alleen van toepassing zijn op open end beleggingsentiteiten. Hetgeen in deze alinea's is bepaald voor aandelen geldt voor zover van toepassing ook voor andere deelnemingsrechten.

704 Artikel 2:373 lid 3 BW luidt:

Het kapitaal wordt niet verminderd met het bedrag van eigen aandelen of certificaten daarvan die de rechtspersoon of een dochtermaatschappij houdt.

Artikel 2:385 lid 5 BW, eerste zin luidt:

Eigen aandelen of certificaten daarvan die de rechtspersoon houdt of doet houden, mogen niet worden geactiveerd.

705 Indien bij de beleggingsentiteit op grond van het in alinea 704 gestelde de ingekochte eigen aandelen in mindering worden gebracht op de vrije reserves, dient de berekening van de intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd te worden op het aantal bij derden geplaatste aandelen en niet op het aantal aandelen dat kan worden afgeleid uit het op de balans weergegeven geplaatste kapitaal.

Gezien de betekenis van de vermelding van het bij derden geplaatste kapitaal is het aanvaardbaar dat beleggingsentiteiten met een open end karakter (in de zin van alinea 109 en 111) de nominale waarde van de ingekochte eigen aandelen zichtbaar in mindering brengen op het geplaatste kapitaal en het verschil tussen de nominale waarde en de verkrijgingsprijs van de ingekochte eigen aandelen op het agio.

706 De in de verkrijgingsprijs begrepen vergoeding voor resultaat van het lopend boekjaar dient niet via de winst-en-verliesrekening te worden verantwoord, doch te worden verwerkt hetzij conform alinea 705 hetzij conform alinea 712.

Dividend op ingekochte eigen aandelen bij open end beleggingsentiteiten

707 Artikel 2:105 lid 5 BW bepaalt, dat bij een naamloze vennootschap eigen aandelen bij de berekening van de winstverdeling meetellen, tenzij in de statuten anders is bepaald. Voor een besloten vennootschap bepaalt artikel 2:216 lid 5 BW dat bij de berekening van iedere uitkering de eigen aandelen niet meetellen, tenzij in de statuten anders is bepaald.

708 Indien de eigen aandelen bij de winstverdeling meetellen, dient het op de eigen aandelen gedeclareerde dividend verwerkt te worden:

- hetzij via het agio;
- hetzij via de Overige reserves (bijvoorbeeld de herbeleggingsreserve);
- hetzij volgens de in alinea 712 aangegeven methode.

Aangegeven dient te worden welke verwerkingsmethode is gekozen.

Heruitgifte van ingekochte eigen aandelen bij open end instellingen

709 De verschillen tussen de heruitgifteprijs en de verkrijgingsprijs (bij voorkeur volgens een fifo-volgorde of een benadering daarvan bepaald) dienen op dezelfde wijze te

worden verwerkt als de bij toepassing van alinea 705 gekozen methode. Deze bepaling geldt niet voor de beleggingsentiteit met veranderlijk kapitaal die de ingekochte eigen aandelen behandelt als waren zij ingetrokken.

710 **Indien sprake is van afzonderlijk aan beleggers in rekening gebrachte kosten voor oprichting en/of emissie naast de koers van de deelnemingsrechten, dienen die kosten en de daarop betrekking hebbende opbrengsten in het resultaat te worden verwerkt (zie ook alinea 314).**

711 **De eventueel in de heruitgifteprijs begrepen opslag voor (het aandeel in de) transactiekosten van de aankoop van beleggingen door de open end beleggingsentiteit, dient via het agio verwerkt te worden als deze transactiekosten zijn geactiveerd en ten gunste van het resultaat gebracht te worden als deze transactiekosten ten laste van het resultaat zijn gebracht.**

Egalisatierekening bij open end beleggingsentiteiten

712 Open end beleggingsentiteiten met een frequente handel in eigen aandelen mogen de in de verkrijgingsprijs en (her-)uitgifteprijs van de aandelen begrepen vergoeding voor opgelopen resultaat van het boekjaar debiteren (bij inkoop) resp. crediteren (bij uitgifte) op een egalisatierekening. **Eventuele dividenduitkeringen op in bezit zijnde eigen aandelen (die niet van de winstverdeling zijn uitgesloten) dienen bij toepassing van deze methode eveneens op deze egalisatierekening te worden geboekt.** Dit is in afwijking van hetgeen omtrent de berekening van de winst per aandeel is vermeld in hoofdstuk 340 Winst per aandeel. **De egalisatierekening dient als onderdeel van het eigen vermogen te worden gepresenteerd.**

713 Als kengetal voor de winst per aandeel mogen de beleggingsentiteiten die de in alinea 712 bedoelde methode toepassen, het voor uitkering beschikbare bedrag per aandeel opgeven. **Het voor uitkering beschikbare bedrag per aandeel, dat niet door transacties in eigen aandelen wordt beïnvloed, dient dan te worden berekend als volgt:**

(winst lopend boekjaar + mutatie egalisatierekening) / aantal bij derden uitstaande aandelen.

714 (vervallen)

Vergoeding voor resultaat begrepen in de heruitgifteprijs

715 **De in de heruitgifteprijs begrepen vergoeding voor resultaat van het lopend boekjaar dient niet via de winst-en-verliesrekening te worden geboekt, doch hetzij conform alinea 705 hetzij conform alinea 712.**

Intrinsieke waarde per aandeel

716 Hoofdstuk 340 Winst per aandeel bevat voor nader omschreven rechtspersonen onder meer richtlijnen voor de bepaling van de winst per aandeel. In beginsel is dat hoofdstuk eveneens van toepassing op beleggingsentiteiten, zie echter alinea 713 en alinea 717.

717 **De berekening per deelnemingsrecht, alsmede de berekening van het beleggingsresultaat per deelnemingsrecht, (zie alinea 501) dient gebaseerd te zijn op het aantal op het moment van waardebepaling bij derden uitstaande deelnemingsrechten (zie ook alinea 501).**

615.8 **Beleggingsentiteiten uit landen met adequaat toezicht**

801 Op grond van artikel 2:65 lid 1 Wft dienen beleggingsentiteiten een vergunning te hebben om rechten van deelneming in een beleggingsentiteit te mogen aanbieden. Op grond van artikel 2:66 Wft behoeven buitenlandse beleggingsentiteiten (niet zijnde ICBE's) met een zetel in door de minister van Financiën aan te wijzen staten buiten de Europese Unie met naar zijn oordeel adequaat toezicht op beleggingsentiteiten, als ook buitenlandse beheerders als bedoeld in artikel 2:70a Wft, géén afzonderlijke vergunning in Nederland te hebben, op voorwaarde dat aan de plicht tot kennisgeving van artikel 2:70a respectievelijk 2:73 Wft wordt voldaan.

Wel heeft de AFM nadere regels gesteld. Deze entiteiten moeten voldoen aan dezelfde regels voor informatieverstrekking aan het publiek als geldt voor Nederlandse beleggingsentiteiten. Voor de jaarrekening en halfjaarberichten zijn deze nadere regels gesteld in artikel 119 tot en met 125 BGfo. Daarin gaat het alleen om de additionele, op grond van de Wft opgestelde toelichtingsvereisten die in het land met adequaat toezicht dan wel de andere lidstaat niet van toepassing zijn. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan de informatievereisten op het gebied van kosten, de lopende kostenfactor, de portfolio turnover-ratio en informatie over het stembeleid.

Deze additionele informatie kan worden toegevoegd aan de jaarrekening of het halfjaarbericht, dan wel worden opgenomen in een addendum bij deze documenten. Bij opname van de additionele informatie met betrekking tot de jaarrekening in een addendum moet ook een controleverklaring worden afgegeven. Brancheorganisatie DUFAS heeft ter zake een handreiking opgesteld getiteld 'Handreiking Nederlandse transparantie-eisen aan fondsen uit adequaat toezicht landen'.

615.9 **Tussentijdse berichten**

901 In aanvulling op hoofdstuk 394 Tussentijdse berichten en op grond van artikel 125 lid 1 BGfo jo. Artikel 115y lid 9 BGfo zijn nadere voorschriften over halfjaarcijfers van toepassing:

1. De halfjaarcijfers van een beleggingsentiteit bevatten ten minste de volgende gegevens:
 - a. de balans en winst- en verliesrekening, alsmede een mutatieoverzicht van het eigen vermogen van de beleggingsentiteit of van het beheerde vermogen van de beleggingsentiteit met inachtneming, voorzover de aard van deze stukken dat toelaat, van de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek of de internationale jaarrekeningstandaarden;
 - b. een overzicht van de samenstelling van de activa van de beleggingsentiteit;
 - c. een opgave van de intrinsieke waarde van de beleggingsentiteit en het aantal uitstaande rechten van deelneming en de intrinsieke waarde per recht van deelneming;
 - d. indien van toepassing: de vermelding, bedoeld in artikel 122, tweede lid BGfo;

- e. indien van toepassing: een mededeling dat de beleggingsentiteit interimdividend heeft uitgekeerd of voornemens is dat te doen.

902 De in alinea's 504 en 505 van dit hoofdstuk aanbevolen informatie is voor het halfjaarverslag van indexvolgende beleggingsentiteiten ook van toepassing en voor indexvolgende ICBE's verplicht.

903 Voor het halfjaarbericht geldt dat onverminderd hetgeen in artikel 125 eerste lid BGfo is bepaald, een ICBE de onder a. en b. van alinea 601 bedoelde gegevens opneemt per het einde van de eerste helft van het boekjaar.

615 Bijlage **Voorbeelden van kasstroomoverzichten**

Voorbeeld van kasstroomoverzicht volgens de directe methode

bedragen in € 1.000

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

- ontvangsten uit hoofde van beleggingen	...
- aankopen van beleggingen	...
- verkopen van beleggingen	...
- betalingen in verband met het beheer van beleggingen	...
- betaalde beheerkosten en rentelasten	...
- overige betalingen	...

Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten

 ...

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

- ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	...
- betaald bij inkoop eigen aandelen	...
- dividenduitkeringen	...
- mutatie langlopende vorderingen	...
- mutatie langlopende schulden	...

Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten

 ...

Netto kasstroom

 ...

Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen. ...

Mutatie geldmiddelen

 ...

Voorbeelden van kasstroomoverzichten volgens de indirecte methode (zie ook cijfervoorbeeld hierna)

bedragen in € 1.000

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

- netto winst	...
- ongerealiseerde waardeverschillen	...
- gerealiseerde waardeverschillen gedurende het jaar	...
- aankopen van beleggingen	...
- verkopen van beleggingen	...
- mutatie voorzieningen	...
- kosten direct ten laste van het vermogen gebracht	...
- mutatie kortlopende vorderingen	...
- mutatie kortlopende schulden	...

Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten

 ...

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

- ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	...
- betaald bij inkoop eigen aandelen	...
- dividenduitkeringen	...
- mutatie langlopende vorderingen	...
- mutatie langlopende schulden	...

Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten

 ...

Netto kasstroom ...

Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen ...

Mutatie geldmiddelen

 ...

Uitwerking voorbeeld van een kasstroomoverzicht volgens de indirecte methode

Voorbeeld:

Beleggingsentiteit X beschikt op 31 december 20x0 en op 31 december 20x1 over de volgende aandelen:

- **Aandeel A**, waarde per 31 december 20x0 bedraagt 100, waarde per 31 december 20x1 bedraagt 110;
- **Aandeel B**, aangekocht op 1 januari 20x0 voor 100, waarde per 31 december 20x0 bedraagt 200; vlak voor 31 december 20x1 verkocht voor 240;
- **Aandeel C**, vlak voor 31 december 20x1 aangekocht voor 240.

Bij X doet zich tussen 31 december 20x0 en 31 december 20x1 derhalve geen mutatie in de liquide middelen voor. In het voorbeeld kwamen in 20x1 geen kasstromen uit financieringsactiviteiten voor.

Netto winst 20x1 : $10 + 40 = 50$ (zie alinea 306)

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

- netto winst	50
- ongerealiseerde waardeverschillen	-10
- gerealiseerde waardeverschillen gedurende het jaar	-40
- gerealiseerde cumulatieve waardeverschillen	n.v.t.
- aankopen van beleggingen	-240
- verkopen van beleggingen	240

Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten 0

Netto kasstroom 0

100 Inleiding

Deze Richtlijn 100 (aangepast 2014) vervangt Richtlijn 100 (aangepast 2012) en is van kracht voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014.

[...]

410 Op grond van artikel 4:37o Wft zijn de jaarrekeningvoorschriften van Titel 9 Boek 2 BW ook van toepassing op de beleggingsentiteit met een andere rechtsvorm dan in artikel 2:360 BW genoemd, die een vergunning heeft ingevolge de Wet op het financieel toezicht dan wel waarvan de beheerder van de beleggingsentiteit een vergunning heeft ingevolge de Wet op het financieel toezicht. Zie alinea 101 van hoofdstuk 615 Beleggingsentiteiten.

213 Vastgoedbeleggingen

Deze Richtlijn 213 (aangepast 2014) vervangt Richtlijn 213 (aangepast 2011) en is van kracht voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014.

[...]

302 De verkrijgingsprijs van een vastgoedbelegging omvat de koopsom en alle direct toe te rekenen uitgaven. De direct toe te rekenen uitgaven bevatten tevens, bijvoorbeeld, de juridische advieskosten, overdrachtsbelasting, notariskosten en andere transactiekosten.

[...]

503 **Een rechtspersoon die als prijsgrondslag actuele waarde hanteert, dient alle vastgoedbeleggingen tegen reële waarde te waarderen, behalve in de uitzonderlijke gevallen zoals beschreven in alinea 512.** Zie alinea's 504 tot en met 511 en artikel 11 van het Besluit actuele waarde. Bij waardering tegen reële waarde wordt niet op de vastgoedbelegging afgeschreven. Deze alinea is ook van toepassing op de beleggingsentiteit die hoofdstuk 615 Beleggingsentiteiten toepast.

[...]

802b **Vastgoed in ontwikkeling dient afzonderlijk in de balans of in de toelichting te worden gepresenteerd. In de toelichting dient vermeld te worden of en zo ja, in welke mate bij de waardering rekening is gehouden met eigen ontwikkelingskosten, overige indirecte kosten en rente.**

In de toelichting dient verder uiteengezet te worden welke criteria gelden om te bepalen wanneer voor vastgoed de fase van ontwikkeling is afgerond en derhalve geen sprake meer is van vastgoed in ontwikkeling.

940 BEGRIPPEN

Begrippen in de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Begrip	Definitie
Beleggingsentiteit	Een beleggingsentiteit is een entiteit die, ongeacht de rechtsvorm, wordt gebruikt ter collectieve belegging, teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Collectieve belegging is het houden van beleggingen voor meer dan één deelnemer niet zijnde groepsmaatschappijen of verbonden partijen.
Beleggingsfonds	Een niet in een beleggingsmaatschappij ondergebracht vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen (artikel 1:1 Wft).
Beleggingsinstelling	Een instelling voor collectieve beleggingen in de vorm van een beleggingsfonds of een beleggingsmaatschappij die bij een reeks beleggers kapitaal ophaalt om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid in het belang van deze beleggers te beleggen (artikel 1:1 Wft).
Beleggingsmaatschappij	Een rechtspersoon die gelden of andere goederen ter collectieve belegging vraagt of verkrijgt teneinde de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen, niet zijnde een maatschappij voor collectieve beleggingen in effecten (artikel 1:1 Wft).
Indexvolgende beleggingsentiteit	Een beleggingsentiteit die als strategie heeft de prestaties van een of meer indexen te repliceren of te volgen, bijvoorbeeld door synthetische of fysieke replicatie.
Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE)	Een instelling waarvan het uitsluitende doel is de collectieve belegging in effecten of in andere liquide financiële activa van uit het publiek aangetrokken kapitaal, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, en waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze instellingen direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald (artikel 1:1 Wft).