

RJ-Uiting 2017-6: Wijzigingen in Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten

Algemeen

RJ-Uiting 2017-6: ‘Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten’ bevat de wijzigingen in hoofdstuk 615 Beleggingsentiteiten. Achtergrond van deze wijzigingen zijn aanpassingen in wet- en regelgeving alsmede enkele verduidelijkingen.

Aanpassingen op basis van wet- en regelgeving

Op grond van artikel 4:37o Wet financieel toezicht (‘Wft’) en aan de hand van wijzigingen in artikel 115m Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (‘Bgf’) is de plek waar informatie wordt verstrekt omtrent de beloningen inzake een beleggingsentiteit – zoals thans opgenomen in alinea 411 van hoofdstuk 615 – niet uitsluitend de jaarrekening en kan deze informatie ook worden opgenomen in het bestuursverslag. Als gevolg hiervan zijn de vereisten ten aanzien van deze informatie verplaatst van paragraaf 4 *Toelichting* naar paragraaf 5 *Aanvullende voorschriften voor het bestuursverslag* van hoofdstuk 615. Hiertoe is alinea 411 vervallen en is een nieuwe alinea 507 ingevoegd.

De Europese Richtlijn 2014/91/EU *tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBEs) wat bewaartaken, beloningsbeleid en sancties betreft* (ook wel genoemd ‘UCITS V’) is opgenomen in artikel 121 Bgf. Dit vereist een aantal toelichtingen voor ICBEs. Deze specifieke vereisten zijn opgenomen in de nieuwe alinea 507 van hoofdstuk 615.

Voorts vereist artikel 1:120 Wft als gevolg van de implementatie Reguleringsbeheer beloningsbeleid dat ook het beloningsbeleid moet worden opgenomen in het bestuursverslag alsmede wordt de beloning vermeld van personen die boven de 1 miljoen euro ontvangen. Dit vereiste is tevens opgenomen in de nieuwe alinea 507 van hoofdstuk 615.

Op grond van de Europese Verordening 2015/2365 *betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012*, geeft de beleggingsentiteit informatie over effectenfinancieringstransacties (*securities financing transactions* ofwel ‘SFTs’). Deze vereisten zijn opgenomen in de nieuwe alinea 431 en gewijzigde alinea 903 van hoofdstuk 615. Aangezien deze informatie een toelichting betreft op de balans van de beleggingsentiteit, is de RJ van mening dat deze informatie in de jaarrekening moet worden opgenomen.

Verduidelijkingen

De praktijk is niet eenduidig over de bedragen die als beloning moeten worden verantwoord, zoals thans op grond van artikel 115m Bgfo en artikel 121 lid 2 Bgfo is opgenomen in alinea 411 van hoofdstuk 615. De Europese Richtlijn waaraan de Bgfo refereert, spreekt over betaalde bedragen. In de praktijk blijkt dat daarvoor vaak de in het boekjaar toegekende bedragen worden gebruikt. De argumentatie hiervoor is dat de toegekende beloningen (direct betaald of met uitgestelde betaling) direct aansluiten met de behaalde resultaten waar de toegekende beloningen betrekking op hebben. Aansluiting is nu gezocht met alinea 606 van hoofdstuk 271 Personeelsbeloningen.

Voorts is een verduidelijking aangebracht ten aanzien van vergunninghoudende entiteiten. In de huidige tekst is opgenomen dat een vergunningsplichtige entiteit toelichting omtrent de beloningen dient op te nemen. Het kan echter zo zijn dat ingevolge de zogenoemde opt-in regeling, vrijwillig een vergunning is aangevraagd door de beheerder en deze is verleend. Deze entiteiten dienen nu eveneens de toelichting omtrent de beloningen op te nemen. De voorgestelde tekst voorziet erin dat de toelichting omtrent de beloningen is vereist wanneer een vergunning is verstrekt.

Bovenstaande verduidelijkingen zijn verwerkt in alinea 507 van hoofdstuk 615.

Ingangsdatum en stelselwijziging

De wijzigingen in de wet- en regelgeving rondom beleggingsentiteiten zijn reeds van kracht. De wijzigingen in hoofdstukken 615 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, 24 mei 2017

615 Beleggingsentiteiten

Deze Richtlijn 615 (aangepast 2017) vervangt Richtlijn 615 (aangepast 2016) en is van kracht voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2017. Eerdere toepassing is toegestaan.

615.1 Inleiding

[...]

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

- beleggingsentiteit;
- beleggingsfonds;
- beleggingsinstelling;
- beleggingsmaatschappij;
- carried interest;
- index volgende beleggingsentiteit; en
- ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten).

[...]

615.4 Toelichting

[...]

411 (vervallen)

[...]

Effectenfinancieringstransacties

431 Op grond van de Europese Verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012, geeft de Beleggingsentiteit de volgende informatie over effectenfinancieringstransacties (*securities financing transactions* ofwel ‘SFTs’):

- Algemene gegevens:
 - het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;
 - het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT’s en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor

- collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.
- Concentratiegegevens:
 - de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);
 - de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).
 - Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:
 - soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;
 - looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;
 - valuta van de zekerheden;
 - looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;
 - land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;
 - afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).
 - Gegevens over hergebruik van zekerheden:
 - deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;
 - rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.
 - Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:
 - aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.
 - Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:
 - het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.
 - Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps:
 - uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.

615.5 Aanvullende voorschriften voor het bestuursverslag

[...]

Beloningsbeleid van de beheerder

507 Op grond van de artikelen 115m en 121 lid 2 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 het bestuursverslag bij de jaarrekening van de beleggingsentiteit, een beschrijving van het beloningsbeleid van de beheerder op.

Op grond van artikel 115m en artikel 121 lid 2 BGfo vermeldt de beleggingsentiteit of de totale beloning al dan niet betrekking heeft op het volgende:

- (a) de totale beloning van het gehele personeel van de beheerder, onder vermelding van het aantal begunstigden;
- (b) de totale beloning van het personeel van de beheerder dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de beleggingsentiteit is betrokken, onder vermelding van het aantal begunstigden; of
- (c) het voor rekening van de beleggingsentiteitkomende gedeelte van de totale beloning van het personeel van de beheerder, onder vermelding van het aantal begunstigden.

Tevens wordt op grond van de artikelen 115m en 121 lid 2 BGfo toegelicht hoe de toewijzing of onderverdeling naar de individuele beleggingsentiteiten is verkregen voor zover deze informatie bestaat of onmiddellijk beschikbaar is.

Het totale bedrag van de beloning wordt uitgesplitst in de vaste en variabele beloning en naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Indien van toepassing wordt de door de beleggingsentiteit aan haar beheerder betaalde ‘carried interest’ toegelicht.

Op grond van artikel 121 lid 2 BGfo licht de ICBE in het bestuursverslag aanvullend toe:

- indien van toepassing, het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning met inbegrip van elke prestatiebeloning die de ICBE rechtstreeks betaalt aan personeel van de beheerder;
- een beschrijving van de wijze waarop de beloning en de uitkeringen zijn berekend;
- de resultaten van de jaarlijkse beoordeling en evaluatie van de uitgangspunten van het beloningsbeleid met inbegrip van onregelmatigheden die zich eventueel hebben voorgedaan; en
- materiële wijzigingen in het vastgestelde beloningsbeleid.

Tevens licht de ICBE op grond van artikel 121 lid 2 BGfo het bedrag van de beloning toe uitgesplitst naar categorieën van medewerkers, met inbegrip van de hogere leidinggevende, risiconemende en controlefuncties en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde ICBEs materieel beïnvloeden.

Op grond van artikel 1:120 lid 2 Wft neemt de beleggingsentiteit in haar bestuursverslag op:

- hoeveel onder haar verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke personen een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten; en
- het jaarlijks aan natuurlijke personen werkzaam onder haar verantwoordelijkheid uitgekeerde bedrag aan variabele beloningen.

In deze alinea wordt verwezen naar betaalde beloningen. **Voor de verantwoording in het bestuursverslag is niet bepalend het tijdstip waarop de betaling daadwerkelijk plaatsvindt, maar dient het jaar waarin de desbetreffende beloning ten laste van de beheerder komt, bepalend te zijn.**

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

Toepassing van deze alinea is verplicht voor een beleggingsentiteit waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend, of die wordt beheerd door een beheerder waaraan ingevolge de Wft een vergunning is verleend.

615.9 Tussentijdse berichten

[...]

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 alsmede de informatie zoals bedoeld in alinea 431.

940 Begrippen

Carried interest	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).
------------------	---