

**Concept Beleidsregel aangaande de definitie en de
berekening van een shortpositie in de zin van de Wft**

(ter consultatie)



Autoriteit Financiële Markten

De AFM bevordert eerlijke en transparante financiële markten. Wij zijn de onafhankelijke gedragstoezichthouder op de markten van sparen, lenen, beleggen en verzekeren. De AFM bevordert zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten en ziet toe op een eerlijke en efficiënte werking van kapitaalmarkten. Ons streven is het vertrouwen van consumenten en bedrijven in de financiële markten te versterken, ook internationaal. Op deze manier draagt de AFM bij aan de welvaart en de economische reputatie van Nederland.

Inhoudsopgave

1	Achtergrond	4
2	De definitie van een shortpositie in de zin van de Wft	5
3	De berekening van een shortpositie in de zin van de Wft	7
4	Consultatie	8
5	Concept beleidsregel	9

1 Achtergrond

Op 1 juli 2013 treedt de Wet van 15 november 2012 tot wijziging van onder meer de Wet op het financieel toezicht naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code van 30 mei 2007 in werking.

De huidige regels als beschreven in Hoofdstuk 5.3 Wet op het financieel toezicht (Wft) voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen worden met de wetswijziging uitgebreid.

Met deze wetswijziging wordt niet alleen de wijziging van de eerste drempelwaarde van vijf naar drie procent geregeld maar ook het melden van een shortpositie geïntroduceerd.

Aan artikel 5:38 Wft wordt een lid toegevoegd dat zegt dat een ieder die de beschikking krijgt of verliest over financiële instrumenten die een shortpositie met betrekking tot die aandelen vertegenwoordigen, waardoor naar hij weet of behoort te weten, de shortpositie waarover hij beschikt, uitgedrukt in het percentage van het kapitaal, een drempelwaarde bereikt, overschrijdt dan wel onderschrijdt dat onverwijld aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) moet melden.

In artikel 5:39 Wft zal ook een lid worden toegevoegd dat ziet op de plicht tot het melden van een shortpositie bij het bereiken, over- of onderschrijden van een drempelwaarde bij een passieve wijziging, door het wijzigen van het kapitaal.

In artikel 5:38 en 5:39 Wft wordt de term shortpositie geïntroduceerd. In Hoofdstuk 5.3 Wft is nog geen definitie opgenomen van een shortpositie, noch is een berekeningswijze vermeld.

Op 1 november 2012 is de Verordening betreffende shortselling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (Verordening)¹ in werking getreden. In de Verordening is de meldingsplicht van een aanmerkelijke netto shortpositie geregeld.

Om tot de berekening van een netto shortpositie te komen moet allereerst de shortpositie en de longpositie worden berekend. De positie die overblijft nadat elke longpositie in mindering is gebracht op enige shortpositie wordt onder de Verordening aangemerkt als een netto shortpositie.

In artikel 5:38 en 5:39 Wft wordt alleen over shortpositie gesproken zonder de aanduiding bruto of netto. De shortpositie als genoemd in deze artikelen ziet dan ook op een bruto shortpositie; dat wil zeggen de shortpositie waarover wordt beschikt waarbij longposities op deze shortpositie niet in mindering zijn gebracht.

Bij de behandeling van het wetsvoorstel in de Eerste Kamer hebben partijen de minister van Financiën gevraagd of de regering de toezegging kan doen in een nader (beleids)besluit verdere duidelijkheid te verschaffen voor de praktijk wat moet worden verstaan onder een shortpositie en de berekening daarvan. De Minister heeft toegezegd verdere duidelijkheid te geven door vaststelling van nog nader vast te stellen regels. Deze beleidsregel voorziet daarin.

¹ Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012.

Het definiëren van een shortpositie en de berekening daarvan in de zin van de Wft hebben vooral een technisch en operationeel karakter. De AFM heeft de bevoegdheid om door middel van een beleidsregel hieraan verdere invulling te geven.

Voor de volledigheid wordt vermeld dat deze beleidsregel onverlet laat dat men moet voldoen aan de verplichtingen zoals die voortvloeien uit de Verordening. Dit geldt ook voor de Verordening tot aanvulling van Verordening betreffende shortselling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (gedelegeerde Verordening).

2 De definitie van een shortpositie in de zin van de Wft

Voor de definitie van een shortpositie, zoals voorgesteld in de aangepaste artikelen 5:38 en 5:39 Wft, wordt daar waar mogelijk aangesloten bij de definitie als genoemd in de (rechtstreeks werkende) Verordening en gedelegeerde Verordening.

De wijziging van artikel 5:38 Wft is als volgt:

Een ieder die de beschikking krijgt of verliest over financiële instrumenten die een shortpositie met betrekking tot die aandelen vertegenwoordigen waardoor, naar hij weet of behoort te weten, de shortpositie waarover hij beschikt, uitgedrukt in het percentage kapitaal, een drempelwaarde bereikt, overschrijdt dan wel onderschrijdt, dat onverwijld aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) moet melden.

Voor het formuleren van de definitie van de shortpositie in de zin van de Wft is een aantal elementen van belang:

- 1) Financieel instrument
- 2) Shortpositie
- 3) Shorttransactie

Ad 1) voor de definitie van een financieel instrument moet worden aangesloten bij de huidige definitie van financieel instrument als opgenomen in artikel 1:1 Wft.

Ad 2) wat een shortpositie is, is bepaald in de Verordening en de gedelegeerde Verordening en daar zal bij worden aangesloten.

Een positie die voortvloeit uit één van de volgende gevallen, wordt aangemerkt als een shortpositie in het kapitaal van een uitgevende instelling:

- a) een shorttransactie in een door of met medewerking van een uitgevende instelling uitgegeven aandeel²;
- b) het aangaan van een transactie die een ander financieel instrument dan een aandeel tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of één van de gevolgen is

² Aandeel in de zin van artikel 5:33, eerste lid, onder b sub 1 en sub 2 Wft.

dat een ieder die de transactie aangaat een financieel voordeel geniet in het geval de koers of de waarde van het aandeel daalt.

Ad 3) een shorttransactie is elke verkoop van het aandeel dat de verkoper niet in eigendom³ heeft op het moment dat hij de verkoopovereenkomst sluit, met inbegrip van een dergelijke verkoop wanneer de verkoper op het moment dat hij de verkoopovereenkomst sluit, het aandeel heeft geleend of een overeenkomst heeft gesloten om het aandeel te lenen met het oog op het leveren ervan bij afwikkeling, waaronder niet begrepen:

- i) een verkoop door één van de partijen onder een retrocessieovereenkomst waarbij één partij heeft aanvaard de andere partij een effect tegen een bepaalde prijs te verkopen met als tegenprestatie van die andere partij het financieel instrument op een later tijdstip tegen een andere, vooraf bepaalde prijs terug te verkopen,
- ii) een overdracht van effecten uit hoofde van een effectenuitleenovereenkomst, of
- iii) het aangaan van een futures- of ander derivatencontract waarin wordt overeengekomen om effecten op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs te verkopen.⁴

In artikel 3, tweede lid, van de gedelegeerde Verordening is voorts bepaald dat een shorttransactie niet omvat:

- a) de verkoop van financiële instrumenten die op grond van een effectenuitleen- of een repo-overeenkomst zijn overgedragen zodat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden, mits de effecten worden teruggegeven of de overdrager de effecten terugvraagt;
- b) de verkoop van een financieel instrument door een natuurlijke of rechtspersoon die het financieel instrument vóór de verkoop heeft gekocht, maar dat financieel instrument op het moment van de verkoop niet in ontvangst heeft genomen mits het financieel instrument op een zodanig moment wordt geleverd dat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden;
- c) de verkoop van een financieel instrument door een natuurlijke of rechtspersoon die een optie of een soortgelijk recht op dat financieel instrument heeft uitgeoefend, mits het financieel instrument op een zodanig moment wordt geleverd dat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden.

De AFM is voornemens te besluiten dat:

In Hoofdstuk 5.3 Wet op het financieel toezicht en de daarop rustende bepalingen wordt verstaan onder:

shortpositie: een positie in het kapitaal van een uitgevende instelling die voortvloeit uit één van de volgende gevallen:

³ Zie voor een specificatie van de term 'eigendom' artikel 3, eerste lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012.

⁴ Zie voor een specificatie artikel 3, tweede lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012

- a) een shorttransactie in een door of met medewerking van een uitgevende instelling uitgegeven aandeel⁵;
- b) het aangaan van een transactie die een ander financieel instrument dan een aandeel tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of één van de gevolgen is dat een ieder die de transactie aangaat een financieel voordeel geniet in het geval de koers of de waarde van het aandeel daalt.

3 De berekening van een shortpositie in de zin van de Wft

Voor de berekening van een shortpositie wordt daar waar mogelijk aangesloten bij wat is bepaald in de Verordening en de gedelegeerde Verordening en, voor zover van toepassing, de toerekeningsregels van artikel 5:45 Wft

Wat in de Verordening is bepaald in bijvoorbeeld artikel 3, lid 7, onder c en de gedelegeerde Verordening over de methode van het berekenen van posities wanneer verschillende entiteiten in een groep long of shortposities hebben, kan voor het berekenen van een shortpositie in de zin van Hoofdstuk 5.3 Wft niet onverkort van toepassing worden verklaard. De toerekeningsregels uit lid 3 en lid 7 van artikel 5:45 Wft gelden immers bij het berekenen van een shortpositie in de zin van de Wft binnen een groep of fondsbeheeractiviteiten.

In onderstaande zal worden aangegeven welke artikelen van de gedelegeerde Verordening van overeenkomstige toepassing zijn op het berekenen van een shortpositie in de zin van Hoofdstuk 5.3 Wft. De overige artikelen van de Verordening en de gedelegeerde Verordening zijn daardoor niet van overeenkomstige toepassing.

De AFM is voornemens te besluiten dat:

Voor het berekenen van een shortpositie in de zin van Hoofdstuk 5.3 Wft moet worden uitgegaan van het volgende:

- i) een shorttransactie in een aandeel via een shorttransactie in een mand van aandelen wordt, met betrekking tot dat aandeel eveneens, in aanmerking genomen in de mate dat dit aandeel is vertegenwoordigd in die mand (overeenkomstige toepassing artikel 6, eerste lid, van de gedelegeerde Verordening);
- ii) een positie in een financieel instrument, met inbegrip van die welke is opgenomen in de lijst in bijlage I, deel 1, van de gedelegeerde Verordening, wordt in aanmerking genomen als deze positie een financieel voordeel oplevert bij een daling van de koers of de waarde van het aandeel (overeenkomstige toepassing artikel 6, tweede lid, van de gedelegeerde Verordening);
- iii) het is irrelevant of afwikkeling in geld dan wel fysieke levering van de onderliggende activa is overeengekomen (overeenkomstige toepassing artikel 7, onder a, van de gedelegeerde Verordening);
- iv) shortposities in financiële instrumenten die een recht doen ontstaan op onuitgegeven aandelen en inschrijvingsrechten, converteerbare obligaties en andere vergelijkbare instrumenten worden niet als shortpositie beschouwd bij het berekenen van een

⁵ Aandeel in de zin van artikel 5:33, eerste lid, onder b sub 1 en sub 2 Wft

shortpositie (overeenkomstige toepassing artikel 7, onder b, van de gedelegeerde Verordening)

- v) de shortpositie moet worden berekend op basis van de delta gecorrigeerde calculatiemethode als beschreven in bijlage II, deel 1, van de gedelegeerde Verordening (overeenkomstige toepassing artikel 10, eerste lid, van de gedelegeerde Verordening);
- vi) er moet rekening worden gehouden met transacties in alle financiële instrumenten, ongeacht of deze op of buiten een handelsplatform plaatsvinden, die een financieel voordeel opleveren bij een verandering van de koers of de waarde van het aandeel (overeenkomstige toepassing artikel 10, derde lid, van de gedelegeerde Verordening);
- vii) er mag geen verrekening plaatsvinden tussen een longpositie en een shortpositie; en
- viii) toerekening vindt plaats, voor zover van toepassing, conform de toerekeningsregels van artikel 5:45 Wft.

Deze beleidsregel laat onverlet dat men moet voldoen aan de verplichtingen zoals die voortvloeien uit de Verordening en de gelegeerde bepalingen.

Ad i) de positie die door de desbetreffende persoon indirect wordt aangehouden (waaronder via of door middel van een index, effectenmand of een belang in een indexfonds of soortgelijke entiteit) moet worden berekend met inachtneming van openbaar beschikbare informatie over de samenstelling van de desbetreffende index, effectenmand of de belangen van het desbetreffende indexfonds of soortgelijke entiteit. Bij het berekenen van een dergelijke shortpositie, is niemand verplicht om van een ander realtime informatie over deze samenstelling te verkrijgen (overeenkomstige toepassing artikel 3, derde lid, eerste paragraaf, van de Verordening). Men wordt wel geacht naar beste kunnen de meest recente informatie te verkrijgen over de samenstelling.

Voor de goede orde wordt vermeld dat de Beleidsregel aangaande de methodiek voor het berekenen van aandelen waarop financiële instrumenten betrekking hebben en de meldingsplicht bij indices en mandjes op de berekening van de meldingsplicht bij cash settled instrumenten onverkort van toepassing blijft.

4 Consultatie

De AFM geeft belanghebbenden de gelegenheid commentaar te leveren op dit concept van de beleidsregel.

De AFM heeft hierbij de volgende specifieke vragen aan belanghebbenden:

(i) Bent u het eens met de strekking en de inhoud van deze beleidsregel? Zo niet, waarmee bent u het oneens en om welke redenen?

(ii) Voorziet u problemen bij de implementatie van deze beleidsregel? Zo ja, welke problemen voorziet u, om welke redenen en hoe kan dit naar uw mening worden voorkomen, dan wel worden opgelost?

(iii) Welke aanpassingen acht u noodzakelijk?

Ingestuurde reacties zullen niet openbaar worden gemaakt. Wel zal er een feedback statement worden gepubliceerd.

Reacties ontvangt de AFM graag **uiterlijk 26 april 2013** op melden@afm.nl onder vermelding van 'Consultatie concept Beleidsregel aangaande de definitie en de berekening van een shortpositie in de zin van de Wft'.

5 Concept beleidsregel

Concept Beleidsregel aangaande de definitie en de berekening van een shortpositie in de zin van de Wft

Wettelijk kader

De Wet op het financieel toezicht (Wft) stelt in artikel 5:38, derde lid, dat; *een ieder die de beschikking krijgt of verliest over financiële instrumenten die een shortpositie met betrekking tot de aandelen vertegenwoordigen waardoor, naar hij weet of behoort te weten, de shortpositie waarover hij beschikt, uitgedrukt in het percentage van het kapitaal, een drempelwaarde bereikt, overschrijdt dan wel onderschrijdt, meldt dat onverwijld aan de Autoriteit Financiële Markten.*

Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de bepaling van een shortpositie als bedoeld in dit lid.

In artikel 5:39 zal een lid worden toegevoegd dat ziet op de plicht tot het melden van een shortpositie bij het bereiken, over- of onderschrijden van een drempelwaarde bij een passieve wijziging door het wijzigen van het kapitaal.

Dit is een beleidsregel als bedoeld in artikel 1:3, vierde lid, van de Algemene wet bestuursrecht (Awb). De bevoegdheid van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) tot het vaststellen van deze beleidsregel is gebaseerd op artikel 4:81, eerste lid, Awb.

Beleidsregel

- I. In Hoofdstuk 5.3 Wft en de daarop rustende bepalingen wordt verstaan onder:

shortpositie: een positie in het kapitaal van een uitgevende instelling die voortvloeit uit één van de volgende gevallen:

- a) een shorttransactie in een door of met medewerking van een uitgevende instelling uitgegeven aandeel⁶;
 - b) het aangaan van een transactie die een ander financieel instrument dan een aandeel tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of één van de gevolgen is dat een ieder die de transactie aangaat een financieel voordeel geniet in het geval de koers of de waarde van het aandeel daalt.
- II. Voor het berekenen van een shortpositie onder Hoofdstuk 5.3 Wft moet worden uitgegaan van het volgende:

⁶ Aandeel in de zin van artikel 5:33, eerste lid, onder b sub 1 en sub 2 Wft

- i) een shorttransactie in een aandeel via een shorttransactie in een mand van aandelen wordt, met betrekking tot dat aandeel eveneens, in aanmerking genomen in de mate dat dit aandeel is vertegenwoordigd in die mand (overeenkomstige toepassing artikel 6, eerste lid, van de gedelegeerde Verordening);
- ii) een positie in een financieel instrument, met inbegrip van die welke is opgenomen in de lijst in bijlage I, deel 1, van de gedelegeerde Verordening, wordt in aanmerking genomen als deze positie een financieel voordeel oplevert bij een daling van de koers of de waarde van het aandeel (overeenkomstige toepassing artikel 6, tweede lid, van de gedelegeerde Verordening);
- iii) het is irrelevant of afwikkeling in geld dan wel fysieke levering van de onderliggende activa is overeengekomen (overeenkomstige toepassing artikel 7, onder a, van de gedelegeerde Verordening);
- iv) shortposities in financiële instrumenten die een recht doen ontstaan op onuitgegeven aandelen en inschrijvingsrechten, converteerbare obligaties en andere vergelijkbare instrumenten worden niet als shortpositie beschouwd bij het berekenen van een shortpositie (overeenkomstige toepassing artikel 7, onder b, van de gedelegeerde Verordening);
- v) de shortpositie moet worden berekend op basis van de delta gecorrigeerde calculatiemethode als beschreven in bijlage II, deel 1, van de gedelegeerde Verordening (overeenkomstige toepassing artikel 10, eerste lid, van de gedelegeerde Verordening);
- vi) er moet rekening worden gehouden met transacties in alle financiële instrumenten, ongeacht of deze op of buiten een handelsplatform plaatsvinden, die een financieel voordeel opleveren bij een verandering van de koers of de waarde van het aandeel (overeenkomstige toepassing artikel 10, derde lid, van de gedelegeerde Verordening);
- vii) er mag geen verrekening plaatsvinden tussen een longpositie en een shortpositie; en
- viii) toerekening vindt plaats, voor zover van toepassing, conform de toerekeningsregels van artikel 5:45 Wft.

Deze beleidsregel laat onverlet dat men moet voldoen aan de verplichtingen zoals die voortvloeien uit de Verordening betreffende shortselling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps en de gedelegeerde bepalingen⁷.

Slotbepalingen

De bekendmaking van deze beleidsregel geschiedt door publicatie in de Staatscourant.

De beleidsregel treedt in werking op 1 juli 2013. Deze beleidsregel wordt aangehaald als Concept Beleidsregel aangaande de definitie en de berekening van een shortpositie in de zin van de Wft.

Amsterdam, xx xx 2013

⁷ Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012.

Stichting Autoriteit Financiële Markten,

voorzitter,

R. Gerritse,

Bestuurslid

G.J. Everts

TOELICHTING

Ad I

Voor het formuleren van de definitie van de shortpositie in de zin van de Wft is een aantal elementen van belang:

- 1) Financieel instrument
- 2) Shortpositie
- 3) Shorttransactie

Ad 1) voor de definitie van een financieel instrument moet worden aangesloten bij de huidige definitie van financieel instrument als opgenomen in artikel 1:1 Wft.

Ad 2) wat een shortpositie is, is bepaald in de Verordening en de gedelegeerde Verordening en daar zal bij worden aangesloten.

Een positie die voortvloeit uit één van de volgende gevallen, wordt aangemerkt als een shortpositie in het kapitaal van een uitgevende instelling:

- a) een shorttransactie in een door of met medewerking van een uitgevende instelling uitgegeven aandeel⁸;
- b) het aangaan van een transactie die een ander financieel instrument dan een aandeel tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of één van de gevolgen is dat een ieder die de transactie aangaat een financieel voordeel geniet in het geval de koers of de waarde van het aandeel daalt.

Ad 3) een shorttransactie is elke verkoop van het aandeel dat de verkoper niet in eigendom⁹ heeft op het moment dat hij de verkoopovereenkomst sluit, met inbegrip van een dergelijke verkoop wanneer de verkoper op het moment dat hij de verkoopovereenkomst sluit, het aandeel heeft geleend of een overeenkomst heeft gesloten om het aandeel te lenen met het oog op het leveren ervan bij

⁸ Aandeel in de zin van artikel 5:33, eerste lid, onder b sub 1 en sub 2 Wft.

⁹ Zie voor een specificatie van de term 'eigendom' artikel 3, eerste lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012.

afwikkeling, waaronder niet begrepen:

- i) een verkoop door één van de partijen onder een retrocessieovereenkomst waarbij één partij heeft aanvaard de andere partij een effect tegen een bepaalde prijs te verkopen met als tegenprestatie van die andere partij het financieel instrument op een later tijdstip tegen een andere, vooraf bepaalde prijs terug te verkopen,
- ii) een overdracht van effecten uit hoofde van een effectenuitleenovereenkomst, of
- iii) het aangaan van een futures- of ander derivatencontract waarin wordt overeengekomen om effecten op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs te verkopen.¹⁰

In artikel 3, tweede lid, van de gedelegeerde Verordening is bepaald dat een shorttransactie niet omvat:

- d) de verkoop van financiële instrumenten die op grond van een effectenuitleen- of een repo-overeenkomst zijn overgedragen zodat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden, mits de effecten worden teruggegeven of de overdrager de effecten terugvraagt;
- e) de verkoop van een financieel instrument door een natuurlijke of rechtspersoon die het financieel instrument vóór de verkoop heeft gekocht, maar dat financieel instrument op het moment van de verkoop niet in ontvangst heeft genomen mits het financieel instrument op een zodanig moment wordt geleverd dat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden;
- f) de verkoop van een financieel instrument door een natuurlijke of rechtspersoon die een optie of een soortgelijk recht op dat financieel instrument heeft uitgeoefend, mits het financieel instrument op een zodanig moment wordt geleverd dat de afwikkeling op de gestelde datum kan plaatsvinden.

Ad II

Ad i) de positie die door de desbetreffende persoon indirect wordt aangehouden (waaronder via of door middel van een index, effectenmand of een belang in een indexfonds of soortgelijke entiteit) moet worden berekend met inachtneming van openbaar beschikbare informatie over de samenstelling van de desbetreffende index, effectenmand of de belangen van het desbetreffende indexfonds of soortgelijke entiteit. Bij het berekenen van een dergelijke shortpositie, is niemand verplicht om van een ander realtime informatie over deze samenstelling te verkrijgen (overeenkomstige toepassing artikel 3, derde lid, eerste paragraaf, van de Verordening).

Men wordt wel geacht naar beste kunnen de meest recente informatie te verkrijgen over de samenstelling.

Voor de goede orde wordt vermeld dat de Beleidsregel aangaande de methodiek voor het berekenen van aandelen waarop financiële instrumenten betrekking hebben en de meldingsplicht bij indices en mandjes op de berekening van de meldingsplicht bij cash settled instrumenten onverkort van toepassing blijft.

¹⁰ Zie voor een specificatie artikel 3, tweede lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 918/2012 van de Commissie van 5 juli 2012

Autoriteit Financiële Markten
T + 020 797 2000 | F +020 797 3800
Postbus 11723 | 1001 GS Amsterdam

www.afm.nl