

INFORMATIEDOCUMENT - INFORMATIEVERSTREKKING DOOR AANBIEDER VAN BELEGGINGSOBJECTEN EN ROL ACCOUNTANT EN TAXATEUR

1. Inleiding

In juli 2005 heeft de AFM het consultatiedocument “Marktverkenning beleggingsobjecten”¹ gepubliceerd. Door middel van dit consultatiedocument is meer inzicht verkregen in de markt van beleggingsobjecten. Tevens is in hoofdlijnen ingegaan op de kernelementen van het toezichtmodel voor beleggingsobjecten.

In het consultatiedocument wordt een aantal risico's geïdentificeerd. Deze risico's kunnen voor een significant deel ondervangen worden door verstrekking van adequate en voldoende geverifieerde informatie aan de belegger. Belangrijke bronnen van informatie aan de belegger kunnen worden ingedeeld naar informatie die vooraf beschikbaar wordt gesteld, zoals het beleggingsobjectenprospectus, de Financiële Bijsluiter en informatieverstrekking gedurende de looptijd van de overeenkomst zoals de jaarrekening en het taxatierapport. Bij de informatieverstrekking spelen de volgende partijen een rol:

- 1) aanbieder van het beleggingsobject
- 2) taxateur
- 3) accountant
- 4) consument/belegger²
- 5) toezichthouder (AFM)

In dit informatiedocument worden de volgende onderwerpen besproken:

hoofdstuk 2. Relatie tussen betrokken partijen

hoofdstuk 3. De Financiële Bijsluiter en het beleggingsobjectenprospectus

hoofdstuk 4. Het taxatierapport

hoofdstuk 5. De jaarrekening

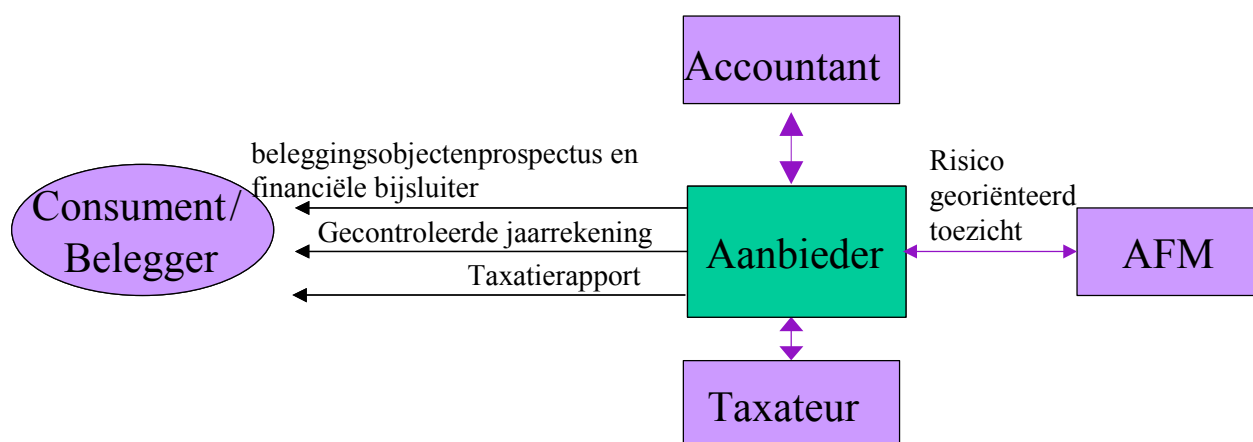
¹ Het consultatiedocument marktverkenning beleggingsobjecten kunt u op de website van de AFM terug vinden onder: [home](#) > [marktpartijen](#) > [informatief](#) > [consultatie](#) > [afgeronde consultaties](#)

² De informatie die door de aanbieder wordt verstrekt, kan ook worden gebruikt door de adviseur die op zijn beurt de consument/ belegger kan ondersteunen in zijn keuzes. Belangenbehartigers die in het algemene belang van de consumenten zicht houden op financiële producten kunnen ook van deze informatie gebruik maken.

2. Relatie tussen betrokken partijen

In dit hoofdstuk wordt een beschrijving gegeven van de relatie tussen de aanbieder van beleggingsobjecten en de overige partijen met betrekking tot artikel 4:30a Wft (beleggingsobjectenprospectus) en artikel 67 BGfo (gecontroleerde jaarrekening). Deze artikelen bieden de AFM tevens de mogelijkheid voor het stellen van nadere regels met betrekking tot het beleggingsobjectenprospectus en de jaarrekening van de aanbieder van beleggingsobjecten.

Schematisch zien de verhoudingen tussen de geïdentificeerde partijen er als volgt uit:



In de relatie tussen de diverse partijen worden de volgende verantwoordelijkheden onderscheiden:

- De aanbieder is verantwoordelijk voor de bedrijfsvoering inzake financiële dienstverlening en de jaarlijkse externe rapportage daarover (jaarrekening en taxatierapport). Hierbij dienen de eisen van wet- en regelgeving in acht te worden genomen.
- Op grond van artikel 67 lid 1 onder a BGfo wordt de jaarrekening van een beleggingsobject gecontroleerd door een accountant. De accountant legt zijn bevindingen vast in zijn accountantsrapportage en geeft zijn oordeel omtrent de jaarrekening weer in zijn verklaring bij de jaarrekening.
- Het is de eigen verantwoordelijkheid van de consument/belegger om zichzelf adequaat te (laten) informeren ten aanzien van het beleggingsobject op basis van de beschikbare informatie.
- De AFM is verantwoordelijk voor de uitoefening van het toezicht op de aanbieder van het beleggingsobject op grond van de Wft, het BGfo en de Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Nrgfo).

3. De Financiële Bijsluiter en het beleggingsobjectenprospectus

3.1 De Financiële Bijsluiter

De Financiële Bijsluiter (FB) en het beleggingsobjectenprospectus worden opgesteld, zodat consumenten voorafgaand aan de beslissing tot aankoop van een beleggingsobject een inschatting kunnen maken van de risico's, de kosten en het verwachte waardeverloop van het beleggingsobject. De FB voor beleggingsobjecten wordt opgesteld conform de FB die voor complexe producten is gedefinieerd in artikel 65 BGfo. In de Nrgfo zijn nadere regels die aan een FB worden gesteld uitgewerkt.

De FB geeft alleen de meest essentiële informatie over risico's, kosten en rendementsscenario's. Er is een beperkt aantal afwijkingen voor beleggingsobjecten ten opzichte van de FB voor andere vermogensopbouwproducten in de Nrgfo gedefinieerd. Deze afwijkingen zijn:

- 1) Een verplichte zinsnede in de inleiding van de Financiële Bijsluiter luidt: *“Lees ook het prospectus, de offerte en de algemene voorwaarden.”* (artikel 3:3 lid 3 Nrgfo)
- 2) De risico-indicator zal voor beleggingsobjecten vastgelegd worden op ‘zeer groot’ (artikel 3:6 lid 3 onder g Nrgfo). Na enkele jaren van toezicht kan de AFM bezien of de Nrgfo voor specifieke categorieën van beleggingsobjecten zal worden aangepast waardoor een lagere risico-indicatie mogelijk is.
- 3) Onder de risico-indicator wordt vermeld: *“Voor alle risico's van het beleggingsobject wordt verwezen naar hoofdstuk [x] van het beleggingsobjectenprospectus”* (artikel 3:7 lid 5 Nrgfo).

3.2 Het beleggingsobjectenprospectus

Het beleggingsobjectenprospectus geeft ten opzichte van een FB een meer uitgebreide toelichting op het beleggingsobject. In het beleggingsobjectenprospectus wordt overeenkomstig de bepalingen in artikel 110 BGfo en bijlage 6 Nrgfo een prognosemodel opgenomen, waarbij waardeontwikkeling en kosten worden onderscheiden naar soort beleggingsobject in relatie tot het inlegbedrag van de consument. Het beleggingsobjectenprospectus geeft een beeld van de voorgenomen besteding van gelden (kosten & investeringen aangaande het beleggingsobject). Tevens geeft het beleggingsobjectenprospectus aan welke risico's verbonden zijn aan het beleggen in het betreffende beleggingsobject. Deze informatie kan worden gebruikt voor verificatie van bepaalde posten in de jaarrekening. De AFM kan op grond van artikel 110 lid 3 BGfo nadere regels stellen met betrekking tot de wijze van verstrekking van de informatie alsmede de berekening van de kosten, risico's en opbrengsten in het beleggingsobjectenprospectus. Aan deze bevoegdheid is uitvoering gegeven in § 4.1 van de Nrgfo.

De aanbieder van beleggingsobjecten houdt de FB en het beleggingsobjectprospectus (artikel 4:30a Wft) beschikbaar op zijn website en verstrekt deze op verzoek kosteloos aan de consument. Indien het beleggingsobject wordt aangeboden door tussenkomst van een bemiddelaar (tussenpersoon), wordt de FB en het beleggingsobjectenprospectus door deze bemiddelaar (onverwijld en kosteloos) aan de consument verstrekt tenzij de aanbieder en de bemiddelaar zijn overeengekomen dat de aanbieder zelf aan deze verplichting voldoet.

De FB en het beleggingsobjectenprospectus worden niet vooraf getoetst door de AFM. Er vindt ook geen deponering plaats bij de AFM.

4. Het taxatierapport

Uit het eerste lid, onderdeel b van artikel 67 BGfo, volgt dat een onafhankelijke deskundige tenminste eenmaal per jaar de waardering van het beleggingsobject dient te bepalen. Deze waardering heeft betrekking op de gehele serie van beleggingsobjecten. Het taxatierapport vermeldt duidelijk de vestigingsgegevens van de onafhankelijke deskundige.

Het waarderingsrapport wordt in overeenstemming met artikel 67 BGfo gedurende ten minste drie jaar op de website van de aanbieder van het beleggingsobject beschikbaar gehouden. Er vindt geen deponering plaats bij de AFM.

5. De jaarrekening

5.1 Doel van de jaarrekening

In artikel 67 BGfo is opgenomen dat de aanbieder van een beleggingsobject jaarlijks een door een accountant gecontroleerde jaarrekening publiceert op haar website.

De belangrijkste doelstellingen van de jaarrekening zijn:

- Informatieverstrekking aan de consument over het waardeverloop en de kostentoe rekening per serie van beleggingsobjecten⁵;
- Verantwoording over het gevoerde beleid.

5.2 Vereisten aan de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met het Burgerlijk Wetboek, Boek 2, de Wft, het BGfo en de Nrgfo. Op grond van artikel 67 BGfo bevat de toelichting op de jaarrekening een opsplitsing van kosten (verkoopkosten, productiekosten, beheerskosten en administratieve kosten) per serie van beleggingsobjecten.

Op grond van artikel 4.4 Nrgfo dient de genoemde uitsplitsing van kosten (verkoopkosten, productiekosten, beheerskosten en administratieve kosten) aan te sluiten op het totaal van de kosten die de aanbieder in het betreffende boekjaar heeft gemaakt; eventuele afwijkingen dienen separaat te worden toegelicht. Opbrengsten mogen niet worden gesaldeerd met kosten.

Tabel 1. Uitsplitsing van kosten per serie van beleggingsobjecten

	Serie BO I	Serie BO II	Serie BO III	Totale kosten
Verkoopkosten				
Productiekosten				
Beheerskosten				
Administratieve kosten				
Totaal				

⁵ Individuele participaties zijn niet herleidbaar uit de jaarrekening, al zal men doorgaans op basis van de jaarrekening wel een inschatting kunnen maken van de verwachte kosten voor een individuele participatie.

Naast de kostenspecificatie dient de jaarrekening informatie te bevatten omtrent de instroom en uitstroom van gelden per serie van beleggingsobjecten:

	BO I	BO II	BO III
1999			
2000			
2001			
2002			
2003			
2004			

5.3 De rol van een accountant

De jaarrekening van de aanbieder van beleggingsobjecten wordt op grond van artikel 67 BGfo gecontroleerd door een accountant. De accountant stelt hierbij vast dat de jaarrekening een getrouw beeld van de werkelijkheid geeft. De accountant is verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.