

Datum  
Ons kenmerk  
Pagina 1 van 3  
Telefoon 020 - 797 2041  
E-mail AM\_onderzoeken@afm.nl  
Betreft Algemene toelichting onderzoek bij  
beheerders met van rechtswege verkregen  
AIFM-vergunning

Geachte directie,

In maart dit jaar start de Autoriteit Financiële Markten (**AFM**), zoals aangekondigd in onze nieuwsbrief van 24 februari 2017, met een onderzoek bij de groep beheerders wiens vergunning met ingang van 22 juli 2014 van rechtswege is omgezet in een vergunning als bedoeld in Richtlijn 2011/61/EU (de **AIFM-richtlijn**).

Wij lichten in deze algemene brief de aanleiding, doelstelling en reikwijdte van het onderzoek nader toe. Partijen die geselecteerd zijn om deel te nemen aan het onderzoek zullen bij afzonderlijke brief hierover nader worden bericht. U treft hieronder tevens algemene informatie aan over de voorziene tijdslijnen van het onderzoek en de publicatie van de onderzoeksbevindingen.

### **Aanleiding onderzoek**

*Asset management* vervult een steeds belangrijker rol op de Nederlandse financiële markten. Daarom is in toenemende mate van belang dat beheerders met inachtneming van de normen en doelstellingen die de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) beoogt te bereiken betreffende (o.a.) de *governance*, de integere bedrijfsvoering en de vermogensscheiding, invulling geven aan hun rol op de financiële markten. De AFM ziet toe op de naleving van deze normen en het bereiken van de beoogde doelstellingen.

De AIFM-richtlijn introduceerde in 2011 een ingrijpend gewijzigd toezichtraamwerk voor beheerders van beleggingsinstellingen, waarbij o.a. een groot deel van de destijds ongereguleerde institutionele beleggingsmarkt werd onderworpen aan toezicht.

Omdat de AIFM-richtlijn ingrijpende gevolgen had voor de praktijk, was - in aanvulling op de implementatietermijn van twee jaar voor de AIFM-richtlijn - voorzien in een overgangsjaar. Marktpartijen die op of voor 22 juli 2013 (zonder vergunning) actief waren als beheerder werd een jaar de tijd gegund om hun organisatie aan te passen en eventueel een vergunning aan te vragen.

Voor marktpartijen die op of voor 22 juli 2013 reeds in het bezit waren van een vergunning voor het beheren van een beleggingsinstelling<sup>1</sup> (hierna elk een **Pre-AIFM-Vergunninghouder** en gezamenlijk de **Pre-AIFM-Vergunninghouders**) betekende dit dat zij vanaf 22 juli 2014 - derhalve drie jaar na bekendmaking van de gewijzigde regels - zijn onderworpen aan de eisen voortvloeiend uit de AIFM-richtlijn zonder dat zij daarvoor opnieuw een vergunning dienden aan te vragen. De vergunning van Pre-AIFM-Vergunninghouders is op 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een vergunning als bedoeld in de AIFM-richtlijn. De AFM heeft deze beheerders voorafgaand aan de omzetting niet onderworpen aan een onderzoek of deze beheerders voldoen aan de eisen voortvloeiend uit de AIFM-richtlijn.

### **Doelstelling onderzoek**

Het doel van het onderzoek is om inzicht te verkrijgen in de mate waarin Pre-AIFM-Vergunninghouders voldoen aan de eisen die aan hen worden gesteld op grond van in het bijzonder de AIFM-richtlijn (zoals geïmplementeerd in de Wft en daarop gebaseerde regelgeving). Dit onderzoek vloeit voort uit het thema “*Asset management-partijen hebben hun huis op orde*”.<sup>2</sup>

De AFM zal zich, in haar hoedanigheid van toezichthouder van de financiële markten en naleving van de Wft, bij constatering van enige overtreding van wet- en regelgeving beraden op handhavende maatregelen.

### **Reikwijdte onderzoek**

Het onderzoek bij Pre-AIFM-Vergunninghouders spitst zich toe op regelgeving die ziet op de governance, de integere bedrijfsvoering en de vermogensscheiding.

Daarbij kan worden gedacht aan (o.a.) de volgende deelonderwerpen: de uitbestedingsrelaties, de scheiding van risico- en portefeuillebeheer, de naleving van meldingsplichten, het tegengaan van belangenverstremming, de identiteit en taakuitoefening van de bewaarder en de scheiding van fondsvermogen.

Het onderzoek strekt zich niet uit over alle Pre-AIFM-Vergunninghouders. De AFM selecteert voor het onderzoek circa tien partijen van verschillende omvang en met verschillende beleggingsstrategieën. De partijen die voor dit onderzoek zijn geselecteerd, ontvangen op korte termijn een informatieverzoek van de AFM. Onderdeel van het onderzoek is naar verwachting ook een onderzoek ter plaatse.

---

<sup>1</sup> Artikel 2:65, lid 1 sub a en b, Wet op het financieel toezicht (Wft)-oud

<sup>2</sup> <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/nieuws/2017/mrt/agenda-2017>

### **Tijdslijnen en terugkoppeling onderzoekresultaten**

De AFM verwacht dat het aangekondigde onderzoek langs de volgende tijdslijnen zal worden uitgevoerd.

- |         |  |
|---------|--|
| Eind Q1 | Aanvang onderzoek.   |
| Q2      | Onderzoek van data (circa tien partijen) en onderzoeken ter plaatse (verwacht eind Q2 – begin Q3 2017) bij circa vier partijen.                                      |
| Q3      | Afronding onderzoek, opstellen individuele terugkoppeling van onderzoekresultaten en opstellen geanonimiseerde en geaggregeerde publicatie met onderzoekbevindingen. |
| Q4      | Publicatie geanonimiseerde en geaggregeerde onderzoekbevindingen en benoeming van zogenoemde ‘ <i>best practices</i> ’.  |

De AFM zal na afronding van het onderzoek, naar verwachting in Q4 ook een individuele terugkoppeling van de onderzoeksbevindingen aan de geselecteerde partijen geven.

De AFM vertrouwt erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Indien u vragen heeft, dan kunt u contact opnemen via de contactgegevens die zijn opgenomen op de eerste pagina van deze brief.

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten