

Datum 5 april 2022
Ons kenmerk JrGt-21118417
Pagina 1 van 4
Betreft AIFMD-Rapportage en DQEF

Geachte directie,

1. Inleiding

Als beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling bent u verplicht om periodiek te rapporteren over uw fondsen en uw beheeractiviteiten. Afhankelijk van de omvang van het fonds en de vergunning van de beheerder is dit elk kwartaal, elk halfjaar of elk jaar. De AFM vindt het, vanuit het oogpunt van het toezicht op systeemrisico's, belangrijk dat de rapportages van goede kwaliteit zijn en dat zij weinig fouten bevatten. In deze brief geeft de AFM aanbevelingen om de datakwaliteit van de fondsrapportages te verbeteren. Deze brief zal ook op de website van de AFM worden gepubliceerd.

De AFM houdt ook toezicht op de datakwaliteit. Jaarlijks controleert de AFM samen met ESMA de datakwaliteit van de fondsrapportages in een Data Quality Engagement Framework (**DQEF**) controle. Deze controles laten inconsistenties binnen de rapportage zien, die waarschijnlijk het gevolg zijn van rapportagefouten. In de DQEF-controle van 2021 heeft de AFM 1754 inconsistenties in de fondsrapportages aangetroffen.

De volgende DQEF-controle vindt plaats vanaf april 2022. Hierbij controleert de AFM de fondsrapportages over Y1, H2 en Q4 van 2021. Als uit deze rapportages inconsistenties blijken legt de AFM de beheerder een herrapportage op. De rapportage kan dan worden verbeterd en opnieuw worden ingediend. De AFM zal controleren hoeveel fouten er in de herrapportages worden verbeterd en zal beheerders hierop aanspreken.

2. Aanbevelingen voor AIFMD-rapportages

2.1 Leverage: Bereken leverage als percentage van de NAV, let op netteringsregelingen

Een belangrijk onderdeel van de kwaliteitscontroles is de berekening van de *leverage* van de AIF. Leverage moet worden berekend volgens de 'gross' en de 'commitment' methode (veld 294 en 295 van de

Datum 5 april 2022
Ons kenmerk JrGt-21118417
Pagina 2 van 4

fondsrapportage). In de artikelen 6 – 11 van de [Gedelegeerde Verordening bij de AIFMD¹](#) staan de berekeningsmethodes beschreven. In de DQEF-controles worden deze berekeningen vergeleken met het leverage-ratio dat volgt uit het delen van de *assets under management* (**AUM**, veld 48 van de fondsrapportage) door de *net asset value* (**NAV**, veld 53 van de fondsrapportage) van het fonds. Ook worden de leverage-ratio's vergeleken met de investeringsstrategie van het fonds.

De leverage-ratio's moeten uitgedrukt worden als percentage van de NAV van het fonds. Dit betekent dat als er geen sprake is van leverage, de waarde '100' is. Beheerders vullen hier vaak '0' of '1' in. Ook als er wel sprake is van leverage, worden waardes ingevuld die een factor 100 te laag zijn, zoals '1,5', of '2,84'. Dat moet in dat geval '150' of '284' zijn.

Bij het berekenen van de leverage op grond van de commitment methode ziet de AFM dat beheerders te snel overgaan tot het netteren van posities. Uit overweging 18 van de AIFMD-richtlijn² volgt dat netteringsregelingen op hetzelfde onderliggende activum betrekking moeten hebben. Dit moet zo strikt worden geïnterpreteerd dat zelfs activa die in hoge mate correleren (zoals andere aandelenklassen of door dezelfde emittent uitgegeven obligaties) niet als identiek mogen worden beschouwd.

2.2 AUM: Leverage als onderdeel van de AUM, rapporteer ook cashposities

De AFM ziet dat derivatenposities niet altijd worden meegenomen bij de berekening van de AUM. Op grond van artikel 2, eerste lid, onder b, van de Gedelegeerde Verordening bij de AIFMD moeten bij de berekening van de AUM ook alle activa worden meegenomen die met *leverage* zijn verworven. Elke positie in derivaten, met inbegrip van alle in effecten vervatte derivaten, moet worden omgezet in haar equivalente positie in het onderliggende activum van het derivaat. De absolute waarde van deze equivalente positie moet worden gebruikt voor de berekening van de AUM.

Ook cash-posities worden soms ten onrechte niet gerapporteerd. Beheerders dienen cash-posities en cash-equivalente posities mee te nemen bij de *'main instruments in which the AIF is trading'* (veld 64 tot 77 in de fondsrapportage) de *'principal exposures of the AIF'*, (veld 94 tot 102 in de fondsrapportage) en de *'five most important portfolio concentrations of the AIF'* (veld 103 tot 112 in de fondsrapportage). Dit blijkt ook uit de [ESMA Q&A over de AIFMD, sectie III, vraag 63](#).

Een andere veelvoorkomende inconsistentie is dat de vijf grootste *'portfolio concentrations'* en/of tien *'main instruments in which the AIF is trading'* niet allemaal zijn ingevuld én samen optellen tot minder dan de AUM. Het is mogelijk dat er minder dan vijf of tien posities zijn, maar dan zou het totaal van deze posities gelijk moeten zijn aan de AUM.

2.3 Rendement: invullen niet optioneel

¹ Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013 van de Commissie van 19 december 2012.

² Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad.

Datum 5 april 2022
Ons kenmerk JrGt-21118417
Pagina 3 van 4

Een foutmelding die veel voorkomt is dat vergunninghoudende beheerders de *gross investment returns* (veld 219 en verder) en de *net investment returns* (veld 219 en verder in de fondsrapportage) niet invullen. In de [technische guidance van ESMA](#) staan enkele velden, waaronder deze, als ‘*optional*’ (O) aangemerkt. Deze zijn echter niet (volledig) optioneel. Dit is afhankelijk van het rapportagemoment.

Een beheerder dient verplicht de informatie over de performance gerelateerd aan de rapportageperiode in te vullen. Voor een jaarrapportage zal dit over alle maanden verplicht zijn. Voor een kwartaalrapportage in Q1 is alleen informatie over januari, februari en maart verplicht. Verdere toelichting staat in de AIFMD Q&A, sectie 3, vraag 74.

Niet alle beheerders berekenen de performance van het fonds elke maand. Als deze informatie niet voorhanden is (zoals voor fondsen die in illiquide activa investeren) moet een zo accuraat mogelijke schatting gebruikt worden van de NAV. Verdere toelichting staat in de ESMA Q&A, sectie 3, vraag 52.

2.4 Classificatie ‘Investeerdere’: let op de consistentie

In velden 119 en 120 van de fondsrapportage moet het percentage ‘professional clients’ of ‘retail investors’ worden ingevuld. Hierbij moet gekeken worden naar de uiteindelijke cliënt die de investering in het fonds heeft gedaan, in tegenstelling tot de partij (zoals een vermogensbeheerder) die de positie in het fonds aankoopt. Zo wordt voorkomen dat inconsistentie ontstaat met veld 208 ‘Investor Group Type’. Het uitgangspunt is dat het type ‘Households’ per definitie ook ‘retail investors’ zijn, en alle overige waarden (behalve ‘Unknown’ of ‘None’) gezien worden als professionele cliënten.

3. Vindplaatsen documentatie AIFMD-rapportages

Voor verdere informatie verwijst de AFM naar de volgende stukken:

- AIFMD-Richtlijn 2011/61/EU ([link](#)) en de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013 bij de AIFMD-Richtlijn ([link](#)).
- Guidelines ESMA/2014/869 ([link](#)) en de ESMA Q&A ([link](#)) met instructies over hoe te rapporteren en de antwoorden op veelgestelde vragen over specifieke/complexere issues.
- ‘AIFMD reporting IT technical guidance’ ([link](#)) met een technische beschrijving van de verschillende velden in de rapportage en hun validatieregels.
- De AIFMD-rapportage pagina op de website ([link](#)) van de AFM.

Als u naar aanleiding van deze brief of de hierboven genoemde documentatie nog vragen heeft, of andere onderwerpen toegelicht wenst te zien, kunt u via het e-mailadres meldingenafmd@afm.nl contact opnemen met de AFM.

Datum 5 april 2022
Ons kenmerk JrGt-21118417
Pagina 4 van 4

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten