

Openbare versie

Aberfeld Asset Management B.V.
Wilhelminapark 17-G
2012KB HAARLEM

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	1 van 18
Telefoon	[...]
E-mail	[...]
Betreft	Besluit Aanwijzing

Geachte directie,

De Autoriteit Financiële Markten (**AFM**)¹ heeft besloten om aan Aberfeld Asset Management B.V. (**Aberfeld**) een aanwijzing te geven (**Aanwijzing**),² omdat Aberfeld vanaf 3 januari 2018 tot en met in ieder geval 26 maart 2025³ in overtreding is (geweest) van artikel 4:14, eerste en tweede lid, sub c, van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**)⁴, alsmede de volgende artikelen⁵:

- artikel 32, eerste lid en tweede lid van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (**BGfo**);
- artikel 32b, eerste lid, BGfo;
- artikel 4:23, eerste lid, Wft en artikel 54, tweede en zevende lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2017⁶ (**Gedelegeerde Verordening MiFID II**);
- artikel 4:23, eerste lid, sub a en b, Wft en artikel 54, zevende lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II;
- artikel 4:23, eerste lid, sub a, Wft en artikel 54, tweede lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II;

¹ Met de 'AFM' wordt in deze brief zowel de AFM zelf als haar toezichthouders bedoeld.

² Als bedoeld in artikel 1:75 van de Wet op het financieel toezicht.

³ De AFM heeft de vaststelling van de periode van overtreding gebaseerd op het moment van inwerkingtreding MiFID II en artikel 32b BGfo tot en met het moment van verstrekken Beleid voorkomen belangenconflicten. De AFM heeft vooralsnog geen aanwijzingen dat de betreffende overtredingen niet langer worden begaan.

⁴ De relevante wettelijke bepalingen die in deze brief worden genoemd zijn te raadplegen via wetten.overheid.nl en eur-lex.europa.eu.

⁵ De bevindingen van de AFM zijn beperkt tot hetgeen in deze brief is opgenomen. Het achterwege blijven van opmerkingen kan niet als zodanig worden geïnterpreteerd dat geen andere overtredingen zijn begaan of kunnen zijn begaan.

⁶ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	2 van 18

- artikel 4:23, vierde lid, Wft;
- artikel 35, eerste lid, BGfo en artikel 72, eerste lid, sub b, en tweede lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II juncto Bijlage I, Gedelegeerde Verordening MiFID II;
- artikel 4:88, eerste lid, Wft en artikel 34, tweede lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II; en
- artikel 4:88, tweede lid, Wft juncto artikel 167 BGfo juncto artikel 34, vierde lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II.

De AFM heeft op 19 juni 2025 aan Aberfeld een voornemen tot het geven van een aanwijzing (**Voornemen**) met kenmerk [...] gestuurd. De AFM heeft Aberfeld in de gelegenheid gesteld om haar zienswijze te geven op het Voornemen. Op 2 juli 2025 heeft Aberfeld een schriftelijke zienswijze (**Zienswijze**) gegeven op het Voornemen. De AFM ziet in de Zienswijze van Aberfeld geen aanleiding om af te zien van het geven van een Aanwijzing, maar wél aanleiding om in de definitieve Aanwijzing enkele onderdelen van het eerdere Voornemen aan te passen.

De Aanwijzing is verder als volgt opgebouwd. In paragraaf 1 zijn het onderzoek en de vastgestelde overtredingen door de AFM samengevat. Paragraaf 2 geeft de bedrijfsinformatie en de relevante toezichthistorie van Aberfeld weer. In paragraaf 3 is de belangenafweging en evenredigheid van de maatregel opgenomen en staat beschreven wat de Aanwijzing inhoudt. Paragraaf 4 beschrijft wat de procedure is ten aanzien van eventuele publicatie van het definitieve besluit en tot slot staat in paragraaf 5 de rechtsgangverwijzing beschreven. De AFM gaat in op de Zienswijze, voor zover relevant, in paragraaf 3.

In bijbehorend onderzoeksrapport met kenmerk [...] (**het rapport**) zet de AFM de feiten, bevindingen en haar oordeel uiteen. Ook staat daarin een beschrijving van het procesverloop en de gebruikte bronnen opgenomen. Het rapport maakt integraal onderdeel uit van deze Aanwijzing.

1 Samenvatting

De AFM heeft in 2024 en 2025 onderzoek gedaan bij Aberfeld naar de naleving van verplichtingen uit de Wft, het BGfo en de Gedelegeerde Verordening MiFID II op het gebied van de geschiktheid van vermogensbeheerportefeuilles, [...], het *'Product Approval and Review Process'* (**PARP**) en [...]. Naar aanleiding van alle ontvangen informatie en hetgeen besproken is met Aberfeld gedurende het onderzoek, heeft de AFM besloten ook de naleving van de wettelijke vereisten ten aanzien van het bijhouden en vastleggen van gegevens, het beheersen van belangenconflicten en de inrichting van een beheerste en integere bedrijfsvoering nader te onderzoeken.

De AFM heeft op basis van onderhavig onderzoek vastgesteld dat Aberfeld niet voldoet aan wet- en regelgeving omtrent geschiktheid, PARP, het beheersen van belangenconflicten en de inrichting van een

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	3 van 18

beheerste en integere bedrijfsvoering, en hiermee in overtreding is van deze normen met betrekking tot beleggersbescherming.

Geschiktheid

De AFM heeft geconstateerd dat Aberfeld voor negen van de tien geselecteerde cliënten geen informatie heeft ingewonnen en bijgehouden die redelijkerwijs relevant is voor het beheren van het individuele vermogen, nu zij sinds de initiële uitvraag van meer dan een jaar geleden deze gegevens niet heeft geactualiseerd. Daarnaast beschikt Aberfeld niet over gedragslijnen en procedures ten behoeve van de actualisatie van cliëntinformatie die passend zijn, aangezien het beleid niet de juiste uitvoering borgt. Ook ontbreekt voor een aantal cliënten de schriftelijke vastlegging van de wijziging van hun risicoprofiel en hun akkoord hierop.

Voorts heeft Aberfeld onvoldoende informatie ingewonnen omtrent de duurzaamheidsvoorkeuren van alle geselecteerde cliënten en heeft de AFM op basis van de verstrekte documentatie niet kunnen vaststellen dat de door Aberfeld verstrekte geschiktheidsverklaringen zijn verstuurd aan haar cliënten. Aanvullend bevatten de geschiktheidsverklaringen die Aberfeld aan de AFM heeft verstrekt geen informatie over de wijze waarop Aberfeld de geschiktheid van de financiële instrumenten, aanwezig in de portefeuille, heeft beoordeeld. Daardoor zijn deze geschiktheidsverklaringen *onvoldoende concreet* om inzicht te geven aan de cliënten in hoeverre de beleggingen beantwoorden aan hun voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken. Tot slot heeft de AFM geconstateerd dat bij een aantal cliënten onvoldoende informatie is ingewonnen door Aberfeld op basis waarvan zij kan concluderen dat het toegekende risicoprofiel geschikt is voor deze cliënt.

PARP

De AFM heeft geconstateerd dat er bij Aberfeld geruime tijd, namelijk sinds 3 januari 2018, sprake was van het volledig ontbreken van adequate procedures en maatregelen (PARP-beleid) die waarborgen dat de financiële instrumenten die zij *distribueert* aansluiten bij de behoeften, kenmerken en doelstellingen van de voor het financiële instrument behorende doelgroep, en dat de wijze waarop deze financiële instrumenten worden gedistribueerd aansluit bij deze doelgroep.

In ieder geval sinds 8 mei 2024 is Aberfeld ook actief als mede-ontwikkelaar van financiële instrumenten. Daarom is zij ook verplicht PARP-beleid te hebben als *ontwikkelaar*. Aberfeld heeft echter pas op 3 juni 2024 het PARP-beleid als ontwikkelaar opgesteld. Dit was niet voordat, maar *nadat* zij samen met [...] financiële instrumenten was gaan ontwikkelen en was begonnen met de distributie daarvan.

Bovendien concludeert de AFM dat Aberfeld geen procedures en maatregelen hierin heeft opgenomen die waarborgen dat de doelgroep van het ontwikkelde financieel instrument is afgebakend en dat analyses

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	4 van 18

worden uitgevoerd waarin de werking van het financieel instrument als geheel en de afzonderlijke onderdelen daarvan in verschillende scenario's wordt vastgesteld.

De AFM concludeert daarom dat het PARP-beleid dat is opgesteld door Aberfeld niet voldoet aan de vereisten in artikel 32 en 32b BGfo. Hier komt bij dat dit beleid naar het oordeel van de AFM enkel betrekking heeft op Aberfeld in haar hoedanigheid van mede-ontwikkelaar. Hiermee is de AFM van oordeel dat Aberfeld nog altijd geen PARP-beleid heeft opgesteld in haar hoedanigheid van distributeur van financiële instrumenten⁷.

Het voorkomen en beheersen van belangenconflicten

De AFM heeft geconcludeerd dat het beleid van Aberfeld met betrekking tot het voorkomen van belangenconflicten niet adequaat is, omdat Aberfeld in haar beleid niet de omstandigheid beschrijft dat zij actief is als (mede)ontwikkelaar van financiële instrumenten. De AFM heeft geconstateerd dat Aberfeld in deze hoedanigheid een potentieel conflicterend belang heeft met haar cliënten, doordat zij een financiële prikkel heeft om de voornoemde eigen ontwikkelde financiële instrumenten in de portefeuilles van haar cliënten op te nemen.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Op basis van de bevindingen binnen dit onderzoek is de AFM tevens van oordeel dat Aberfeld vanaf 3 januari 2018⁸ in overtreding is van artikel 4:14, eerste en tweede lid, sub c, Wft omdat de bedrijfsvoering van Aberfeld niet zodanig is ingericht dat deze een beheerste en integere uitoefening van haar bedrijf waarborgt. Uit het onderhavige onderzoek blijkt dat Aberfeld op verschillende onderdelen niet voldoet aan de wet- en regelgeving die op haar van toepassing is. De geconstateerde overtredingen zijn divers en zien onder andere op het ontbreken van een (adequaat) PARP-beleid, de afwezigheid van een adequaat beleid ter voorkoming van belangenconflicten, het niet hebben van passende gedragslijnen en procedures voor de actualisatie van cliëntinformatie en diverse tekortkomingen met betrekking tot de geschiktheid van beleggingsportefeuilles van cliënten.

Deze tekortkomingen raken direct dan wel indirect aan de kern van de bedrijfsvoering van Aberfeld als beleggingsonderneming: het beheren van individuele vermogens van niet-professionele beleggers. De overtreden normen vormen bovendien kernonderdelen van het wettelijke kader dat een fundamentele beleggersbescherming beoogt. In onderling verband en samenhang bezien, leiden de feiten en bevindingen in onderhavig onderzoek daarom tot de conclusie dat Aberfeld haar bedrijfsvoering niet zodanig heeft

⁷ Mocht Aberfeld toch stellen dat het aangeleverde Algemene PARP-beleid ook geldt voor haar hoedanigheid van distributeur, dan oordeelt de AFM dat dit beleid eveneens niet de procedures en maatregelen omvat die artikel 32b BGfo vereist (zie paragraaf 4.2.2.4 van het rapport) en daarom niet als adequaat beleid kan worden beschouwd.

⁸ De AFM heeft de vaststelling van de begindatum van overtreding gebaseerd op het moment van inwerkingtreding MiFID II en artikel 32b BGfo.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	5 van 18

ingericht dat deze een beheerste en integere uitoefening van haar bedrijf waarborgt, waarmee zij artikel 4:14, eerste en tweede lid, sub c, Wft overtreedt.

2 Relevante achtergrondinformatie

2.1 Bedrijfsinformatie

Handelsnaam:	Aberfeld Asset Management B.V.
Adres:	Wilhelminapark 17-G, 2012 KB te Haarlem en statutair gevestigd te Amsterdam
KvK nummer:	34364453
Registratietype:	Beleggingsonderneming (ex. artikel 2:96, eerste lid, Wft)
Oprichtingsdatum:	26 november 2009
Ingangsdatum huidige AFM-registratie:	3 mei 2010
Website:	https://www.aberfeld.nl/
Beleidsbepaler(s):	De heer [...] (bestuurder en dagelijks beleidsbepaler sinds 3 mei 2010). De heer [...] (dagelijks beleidsbepaler sinds 28 mei 2024).
Aantal medewerkers incl. beleidsbepalers:	5
Externe compliance officer:	De compliancefunctie is niet uitbesteed, binnen Aberfeld wordt gebruik gemaakt van een externe compliance officer op adviesbasis. ⁹

Aberfeld is een beleggingsonderneming¹⁰ en beschikt sinds 3 mei 2010 over een vergunning van de AFM zoals bedoeld in artikel 2:96, eerste lid, Wft voor het verlenen van beleggingsdiensten onder nummer 14002943. Hiermee is het Aberfeld toegestaan de volgende beleggingsdiensten te verlenen:

- a) ontvangen en doorgeven van orders;¹¹
- c) individueel vermogensbeheer;¹² en
- d) beleggingsadvies.¹³

⁹ 110. 20241128 Gespreksverslag bezoek AFM aan Aberfeld op 15 oktober 2024.pdf.

¹⁰ Artikel 1:1, 'beleggingsonderneming', Wft: degene die een beleggingsdienst verleent of een beleggingsactiviteit verricht;

¹¹ Artikel 1:1, 'verlenen van een beleggingsdienst', sub a, Wft

¹² Artikel 1:1, 'verlenen van een beleggingsdienst', sub c, Wft

¹³ Artikel 1:1, 'verlenen van een beleggingsdienst', sub d, Wft

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	6 van 18

Daarnaast verleent Aberfeld de nevendienst: valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten¹⁴.

[...]

2.2 Relevante toezichthistorie

- Op 23 oktober 2018 heeft Aberfeld een norminformerende brief¹⁵ ontvangen [...].
- Op 15 januari 2020 heeft Aberfeld een norminformerende brief¹⁶ ontvangen inzake de productgovernancevereisten zoals bepaald in artikel 4:14, tweede lid, aanhef en onder c, Wft juncto artikelen 32 tot en met 32c BGfo. Aberfeld ontving deze brief omdat zij financiële instrumenten distribueert. In deze brief werd Aberfeld er door de AFM op gewezen dat zij moet beschikken over procedures en maatregelen die waarborgen dat de door haar gedistribueerde producten voldoen aan de kenmerken, behoeften en doelstellingen van haar cliënten. Voorts werd zij verzocht aan de hand van deze brief kritisch naar de inrichting en toepassing van productgovernance te kijken en waar nodig verbeteringen door te voeren.
- Op 15 april 2021 heeft Aberfeld een norminformerende brief¹⁷ ontvangen [...].
- Op 7 juni 2021 heeft Aberfeld een normoverdragende brief¹⁸ ontvangen [...].
- Op 10 januari 2023 heeft de AFM een voornemen tot het geven van een aanwijzing¹⁹ aan Aberfeld kenbaar gemaakt, omdat Aberfeld in ieder geval sinds 1 oktober 2020 in overtreding was van artikelen 4:14 en 4:16 Wft vanwege het niet hebben van beleid ten aanzien van uitbesteding en procedures ten aanzien van due diligence en monitoring van uitbesteding. Na het voornemen is Aberfeld driemaal in de gelegenheid gesteld om beleid en procedures op te stellen die wel voldoen aan de wettelijke vereisten, waarna de AFM uiteindelijk op 8 augustus 2023 van een definitieve aanwijzing heeft afgezien.²⁰ Daarbij heeft de AFM opgemerkt dat zij ervan uitgaat dat beleggingsondernemingen doorlopend voldoen aan de wet- en regelgeving en van Aberfeld verwacht wordt dat zij nagaat of er nog meer vereisten zijn waaraan zij nog niet voldoet.

Relevante toezichthistorie DNB

- Op 8 april 2019 heeft Aberfeld een last onder dwangsom opgelegd gekregen van DNB²¹ [...].

¹⁴ Artikel 1:1, 'nevendienst', sub d, Wft

¹⁵ 000a. 20181023-UIT-Aberfeld-[...]- Norminformerende brief [...].pdf.

¹⁶ 000b. 20190115-UIT-BRIEF - [...] Norminformerende brief productgovernance.

¹⁷ 000c. 20210415-UIT-BRIEF-[...].

¹⁸ 001. 20210607-UIT-BRIEF-Aberfeld - Normoverdragende brief [...].pdf

¹⁹ 002. 20230110-UIT-BRIEF-[...] Voornemen aanwijzing inzake uitbesteding.pdf

²⁰ 003. 20230808-UIT-BRIEF-[...] Afzien opleggen van een aanwijzing Aberfeld.pdf

²¹ [...]

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	7 van 18

3 Het besluit

3.1 Belangenafweging en evenredigheidstoets

Bij de besluitvorming over de maatregel houdt de AFM rekening met alle mogelijk relevante belangen die door het definitieve besluit kunnen worden geraakt die op dit moment bij de AFM bekend zijn. Deze belangen zien enerzijds op het belang van Aberfeld om geen aanwijzing te krijgen en anderzijds op de belangen die artikel 4:14, eerste lid en tweede lid, sub c, van de Wft en de daaraan gerelateerde artikelen beogen te beschermen.

De AFM is zich bewust van de impact die de aanwijzing op Aberfeld heeft. Zij heeft voorts oog voor de inspanningen die van Aberfeld worden gevergd om de geconstateerde overtredingen te herstellen. In haar belangenafweging kent de AFM echter grote betekenis toe aan het feit dat het toezicht op de financiële markten onder meer is gericht op de bescherming van de belangen van beleggers en het vertrouwen in de financiële sector.

In verband met het belang van de bescherming van het publiek, consumenten en andere marktdeelnemers, het belang van een gelijk speelveld en het maatschappelijk vertrouwen in de financiële markten, worden in de Wft, het BGfo en de Gedelegeerde Verordening MiFID II onder meer eisen gesteld aan het gevoerde beleid ten aanzien van het waarborgen van een beheerste en integere bedrijfsuitoefening door financiële ondernemingen. Een belangrijk onderdeel hiervan is dat financiële ondernemingen beleggers duidelijk en correct informeren, dat zij belangenverstrengeling tegengaan, en dat zij een adequaat beleid voeren om te voorkomen dat wetsovertredingen worden begaan die het vertrouwen in de financiële onderneming schaden.

De AFM merkt op dat het uitgangspunt van het Handhavingsbeleid van de AFM²² is dat eenieder zich uit eigen beweging normconform gedraagt. Van belang bij de keuze voor een handhavingsmaatregel is het afdwingen van normconform gedrag. De AFM heeft op basis van haar onderzoek geconstateerd dat Aberfeld al geruime tijd niet voldoet aan de op haar rustende wettelijke verplichtingen. Aberfeld overtreedt op structurele wijze, ten aanzien van meerdere onderdelen, de wettelijke verplichtingen in de Wft, het BGfo en de Gedelegeerde Verordening MiFID II. De AFM wijst erop dat het hier gaat om een relatief groot aantal – waaronder ernstige – overtredingen. Aberfeld heeft geruime tijd onvoldoende rekening gehouden met meerdere fundamentele aspecten van de beleggersbescherming, waardoor het risico bestaat dat de belangen van beleggers zijn en worden geschaad.

²² Het Handhavingsbeleid is hier te raadplegen: <https://wetten.overheid.nl/BWBR0044284/2020-11-03/>.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	8 van 18

Voor Aberfeld gelden, als kleine beleggingsonderneming, over het algemeen minder zware eisen voor de inrichting van de bedrijfsvoering dan voor een grote, complexere beleggingsonderneming. Dat neemt niet weg dat ook voor Aberfeld fundamentele verplichtingen van toepassing zijn die voor alle beleggingsondernemingen gelden. Van een vergunninghoudende, professionele partij mag worden verwacht dat deze zich ervan vergewist aan welke regels dient te worden voldaan en zich er vervolgens ook aan houdt. De AFM constateert echter dat Aberfeld ook naar aanleiding van eerdere handhavingsmaatregelen²³ zelf onvoldoende stappen heeft ondernomen om tijdig aan alle relevante wet- en regelgeving te voldoen. Dit terwijl Aberfeld hierdoor had kunnen en moeten weten – zeker op het gebied van PARP gezien de eerder verstuurde norminformerende brief hierover in 2020 – dat het om normen gaat waar Aberfeld aan moet voldoen. De omvang, duur en aard van de overtredingen in combinatie met de toezichthistorie en de niet-compliancegerichte houding van Aberfeld maken dat de AFM er onvoldoende vertrouwen in heeft dat Aberfeld uit eigen beweging adequaat aan de wet- en regelgeving zal voldoen.

Het is in het belang van de bescherming van de cliënten van Aberfeld, overige marktdeelnemers en het maatschappelijk vertrouwen in de financiële markten als geheel, dat lopende overtredingen zo snel mogelijk worden beëindigd. De AFM is derhalve van oordeel dat een aanwijzing noodzakelijk is om Aberfeld te bewegen om alsnog binnen afzienbare termijn aan de vereisten uit de Wft, het BGfo en de Gedelegeerde Verordening MiFID II te voldoen.

De AFM is zich ervan bewust dat Aberfeld de nodige capaciteit moet inzetten om te voldoen aan de aanwijzing en heeft bij het stellen van de gedragslijnen en de termijnen rekening gehouden met de omvang van Aberfeld en de aard en omvang van de overtredingen. De AFM acht de gestelde termijnen daarom redelijk en haalbaar.

3.1.1 Zienswijze en reactie AFM

Aberfeld heeft in haar Zienswijze aangegeven in beginsel geen opmerkingen te hebben ten aanzien van het proces van het uitgevoerde onderzoek, noch over de in het Voornemen en het bijbehorende rapport weergegeven feiten en bevindingen. Wel verzoekt zij de AFM om het Voornemen op een aantal punten aan te passen bij het besluiten van de definitieve Aanwijzing.

Aberfeld: In paragraaf 2.1 van haar Zienswijze merkt Aberfeld op dat de AFM een gedragslijn heeft opgenomen om een plan van aanpak op te stellen om de compliancefunctie te versterken, hoewel er geen overtreding van artikel 22 van de Gedelegeerde Verordening MiFID II is vastgesteld.

²³ Zie paragraaf 2.2 van deze aanwijzing.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	9 van 18

Daarbij geeft Aberfeld aan dat zij inmiddels [...] in de arm heeft genomen om haar te ondersteunen bij het opstellen van een plan van aanpak om de effectiviteit van de compliancefunctie verder te versterken. [...] zal Aberfeld ondersteunen bij de beoordeling van haar compliancefunctie en een plan van aanpak opstellen ter versterking daarvan.

Reactie AFM: De AFM is van mening dat de geconstateerde tekortkomingen onder meer het gevolg zijn van een inadequate invulling van de compliancefunctie. Een adequate invulling van de compliancefunctie is onder andere een voorwaarde om de bedrijfsvoering van een beleggingsonderneming zo in te kunnen richten dat een beheerste en integere uitoefening van haar bedrijf is gewaarborgd. Aberfeld onderkent dit gezien het feit dat zij in haar zienwijze aangeeft externe hulp ingeroepen te hebben om haar te ondersteunen in de evaluatie van de compliancefunctie en het opstellen van een plan van aanpak om de effectiviteit van de compliancefunctie te versterken. Op basis van deze informatie gaat de AFM ervan uit dat een dusdanig plan van aanpak wordt opgesteld en gerealiseerd zal worden en deze gedragslijn kan komen te vervallen. De AFM ontvangt graag het plan van aanpak wanneer dit gereed is.

Aberfeld: Tevens verzoekt Aberfeld de AFM in paragraaf 2.1 van haar Zienswijze, voor het geval een definitieve aanwijzing zou worden opgelegd, om ten aanzien van dit aspect rekening te houden met de vakantieperiode en, waar mogelijk en relevant, een langere termijn dan één maand te hanteren zodat zorg gedragen kan worden voor een zorgvuldig en adequaat plan van aanpak.

Reactie AFM: Deze gedragslijn is komen te vervallen.

Aberfeld: Aberfeld komt daarnaast in paragraaf 2.3 van haar Zienswijze met het verzoek om de termijn van zes maanden, gerekend vanaf de dagtekening van de definitieve Aanwijzing voor het implementeren van herstelmaatregelen in haar cliëntenbestand ten aanzien van (i) geschiktheid, (ii) PARP en (iii) belangenconflicten, pas te laten ingaan nadat het beleid en de procedures op deze onderdelen waren aangepast.

Reactie AFM: De AFM komt Aberfeld gedeeltelijk tegemoet in haar verzoek om de termijn van zes maanden voor het implementeren van herstelmaatregelen in het cliëntenbestand met betrekking tot (i) geschiktheid, (ii) PARP en (iii) belangenconflicten pas te laten ingaan nadat het beleid en de procedures op deze onderdelen zijn aangepast, door Aberfeld een termijn van acht maanden toe te kennen vanaf het moment van oplegging.

Aberfeld: Verder legt Aberfeld in paragraaf 2.4 van haar Zienswijze het verzoek bij de AFM, indien deze voornemens is om in de maanden juli of augustus een definitieve Aanwijzing op te leggen, om de termijnen voor de verschillende gedragslijnen te verlengen. Dit verzoek is ingegeven door de beperkte omvang van de organisatie, de verminderde capaciteit gedurende de zomerperiode, en de wens te borgen dat de gevraagde verbetermaatregelen op adequate en doeltreffende wijze binnen de organisatie en het cliëntenbestand kunnen worden geïmplementeerd.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	10 van 18

Reactie AFM: De AFM geeft gehoor aan het verzoek van Aberfeld om de termijnen voor de verschillende gedragslijnen te verlengen, omdat de definitieve Aanwijzing in de zomerperiode wordt opgelegd. De termijnen worden met één maand verschoven, zodat de eerste termijn eindigt op 1 november 2025.

Aberfeld: Tot slot verzoekt Aberfeld de AFM in paragraaf 2.4 van haar Zienswijze om, bij de bevestiging dat zij aan de betreffende gedragslijn heeft voldaan, de documenten te specificeren waaruit blijkt dat aan het betreffende punt is voldaan. Aberfeld geeft daarbij aan dat het haar duidelijk is welke documenten de AFM verwacht na het opstellen van het plan van aanpak en het aanpassen dan wel opstellen van beleid en procedures. Ten aanzien van onder meer de informatie die bij cliënten dient te worden ingewonnen en aan hen te worden verstrekt, geeft Aberfeld echter aan dat het haar nog onduidelijk is welke documenten de AFM in dat kader wenst te ontvangen. Om die reden verzoekt Aberfeld de AFM om hierover nadere duidelijkheid te verschaffen in een eventuele definitieve Aanwijzing.

Reactie AFM: de AFM benadrukt dat het de verantwoordelijkheid van Aberfeld is om invulling te geven aan de wettelijke voorschriften en de wijze waarop zij aan de AFM aantoont dat zij heeft voldaan aan het inwinnen van de juiste informatie bij cliënten, alsmede aan de aan hen te verstrekken informatie. De AFM verwacht in ieder geval dat Aberfeld vastlegging overlegt waaruit blijkt dat zij aan de gedragslijn heeft voldaan.

3.1.2 Definitief oordeel

De Zienswijze bevat geen nieuwe feiten en biedt derhalve geen aanleiding tot heroverweging van het voorlopige oordeel van de AFM. Op grond hiervan heeft de AFM besloten Aberfeld de Aanwijzing te geven. In de Aanwijzing zijn wel enkele onderdelen van het eerdere Voornemen aangepast, zoals ook volgt uit de bovenstaande reactie van de AFM op de Zienswijze van Aberfeld.

3.2 Aanwijzing

Op grond van voorgaande heeft de AFM besloten om Aberfeld een aanwijzing te geven.²⁴

In de aanwijzing worden verschillende termijnen gehanteerd voor de verschillende gedragslijnen: Aberfeld heeft **drie maanden** om beleidsmatige tekortkomingen te herstellen en voorts **acht maanden** om de herstelmaatregelen verder door te voeren in haar cliëntenbestand. Daarnaast dient Aberfeld **op het eerste moment dat zij de periodieke geschiktheidsverklaringen verstrekt aan haar cliënten** er zorg voor te dragen dat deze conform de betreffende gedragslijn zijn aangepast.

De AFM licht hieronder per subonderdeel volgens het rapport toe wat er van Aberfeld wordt verwacht.

²⁴ Artikel 1:75 Wft.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	11 van 18

Aberfeld dient **voor 1 december 2025** voor het volgende zorg te dragen:

Geschiktheid (§4.1 van het rapport)

Actualiseren van cliëntinformatie (artikel 4:23, eerste lid, Wft en artikel 54, tweede en zevende lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld moet over passende maatregelen en procedures beschikken die waarborgen dat relevante en actuele informatie over haar cliënten wordt ingewonnen en bijgehouden. Deze informatie dient het uitgangspunt te zijn op basis waarvan zij ten minste jaarlijks kan bepalen of de beleggingsdiensten die zij aan haar cliënten verleent ook voortdurend aansluiten op de persoonlijke kenmerken en uitgangspunten van deze cliënten. In deze procedures dient Aberfeld onder meer op te nemen:
 - a) welk deel van de ingewonnen informatie over de cliënt dient te worden geactualiseerd en hoe vaak;
 - b) op welke wijze het actualiseren dient plaats te vinden en wat Aberfeld dient te doen wanneer aanvullende of bijgewerkte informatie wordt ontvangen en/of wanneer de cliënt verzuimt om de gevraagde informatie te verstrekken.

Vastlegging van gegevens (artikel 35, eerste lid, BGfo en artikel 72, eerste lid, sub b en tweede lid, juncto Bijlage I, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient te borgen dat zij gegevens bijhoudt en vastlegt over alle door haar verleende beleggingsdiensten en nevendiensten ten einde het toezicht op de naleving hiervan mogelijk te maken. Hierbij gaat het onder andere om gegevens met betrekking tot de informatieverstrekking aan cliënten, de overeenkomsten met cliënten, de beoordeling van geschiktheid, de verwerking van orders, de orders van cliënten en transacties, de vrijwaring van de activa van cliënten, de communicatie met cliënten en de organisatorische vereisten. Een manier om dit te waarborgen is het opstellen en uitvoeren van adequaat beleid.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	12 van 18

Duurzaamheidsvoorkeuren (artikel 4:23, eerste lid, sub a, Wft juncto artikel 54, tweede lid, aanhef en sub a, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient de wijze waarop zij duurzaamheidsvoorkeuren uitvraagt bij cliënten zodanig aan te passen dat de juiste informatie wordt ingewonnen. Hierbij dient in ieder geval te worden opgenomen:
 - a) of de cliënt duurzaamheidsvoorkeuren heeft (ja/nee);
 - b) indien de cliënt de vorige vraag met “ja” beantwoordt: of de cliënt duurzaamheidsvoorkeuren heeft met betrekking tot een of meer van de punten a), b) of c) in de definitie van artikel 2, punt 7, van Gedelegeerde Verordening MiFID II;
 - c) voor aspecten a) en b): het minimumpercentage dat binnen een financieel instrument hierin moet worden belegd;
 - d) voor aspect c): welke belangrijkste ongunstige effecten (*‘Principal Adverse Impacts’*, PAI) in overweging moeten worden genomen, met inbegrip van kwantitatieve of kwalitatieve criteria waaruit die overweging blijkt.

Aansluiting cliëntinformatie op toegekend risicoprofiel (artikel 4:23, eerste lid, sub a en b, Wft en artikel 54, zevende lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient passende maatregelen en procedures op te stellen om ervoor te zorgen dat de informatie die zij inwint bij haar cliënten, adequaat en actueel is. Hierbij dient Aberfeld onder andere na te gaan of de door de cliënten verstrekte informatie geen evidente onjuistheden bevat en, indien dit het geval is, hierop stappen te ondernemen om de consistentie van de cliëntgegevens te waarborgen. Het is belangrijk om dergelijke ondernomen stappen en maatregelen vast te leggen zodat kan worden nagegaan hoe Aberfeld op basis van de ingewonnen informatie over cliënten tot een (op basis van het risicoprofiel) geschikte beleggingsportefeuille komt.

PARP (§4.2 van het rapport)

In hoedanigheid van ontwikkelaar (artikel 32, eerste en tweede lid, BGfo)

- Aberfeld dient te beschikken over adequate maatregelen en procedures die waarborgen dat bij de ontwikkeling van een financieel product op een evenwichtige wijze rekening wordt gehouden met de belangen van de cliënt en, indien van toepassing, de begunstigde van het financieel product en dat het financieel product aantoonbaar het resultaat is van deze belangenafweging. In dergelijk beleid dient in ieder geval te zijn vastgelegd en gewaarborgd dat:

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	13 van 18

- a) de doelgroep van het financieel product is afgebakend, waarbij is geanalyseerd en omschreven wat de beoogde doelstelling van de doelgroep is;
- b) analyses worden uitgevoerd waarin de werking van het financieel product als geheel en de afzonderlijke onderdelen daarvan in verschillende scenario's wordt vastgesteld en waaruit blijkt dat het financieel product, gelet op de aard van het product, geen afbreuk doet aan de doelstelling, bedoeld in onderdeel a;
- c) de productinformatie en, voor zover redelijkerwijs mag worden verwacht, de distributie van het financieel product is afgestemd op de doelgroep, bedoeld in onderdeel a; en
- d) regelmatig een controle en indien nodig een gepaste bijstelling van de procedures en maatregelen, bedoeld in het eerste lid, plaatsvindt.

In hoedanigheid van distributeur (artikel 32b, eerste lid, BGfo)

- Aberfeld dient te beschikken over adequate procedures en maatregelen die waarborgen dat de financiële instrumenten voldoen aan de behoeften, kenmerken en doelstellingen, met inbegrip van duurzaamheidsdoelstellingen, van de doelgroep en dat de distributiestrategie aansluit bij de desbetreffende doelgroep.

Belangenconflicten (§4.3 van het rapport)

Beleid voor het voorkomen en beheersen van belangenconflicten (artikel 4:88, eerste lid, Wft en artikel 34, tweede lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient te beschikken over een adequaat beleid ter zake het voorkomen en beheersen van belangenconflicten tussen haar en haar cliënten. Hierbij dient Aberfeld in ieder geval de omstandigheid te beschrijven dat zij actief is als ontwikkelaar van financiële instrumenten en in deze hoedanigheid een potentieel conflicterend belang heeft met haar cliënten, nu zij een financiële prikkel heeft om de voornoemde, door haarzelf ontwikkelde financiële instrumenten, in de portefeuilles van haar cliënten op te nemen.

Na verstrijking van de bovengenoemde termijn

De AFM verzoekt Aberfeld om **uiterlijk op 1 december 2025** aan de AFM de documenten toe te zenden die bevestigen dat zij heeft voldaan aan bovenstaande gedragslijnen, zodat de AFM dit kan beoordelen.²⁵

²⁵ Voor zover Aberfeld als gevolg van deze inlichtingenvordering ook wilsafhankelijk materiaal aan de AFM verstrekt, dan zal de AFM dit wilsafhankelijke materiaal uitsluitend gebruiken ten behoeve van de uitoefening van toezicht en niet (mede) voor doeleinden van bestuurlijke beboeting of strafvervolgning van Aberfeld.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	14 van 18

Aberfeld dient **voor 1 april 2026** voor het volgende zorg te dragen:

Geschiktheid (§4.1 van het rapport)

Actualiseren van cliëntinformatie (artikel 4:23, eerste lid, Wft en artikel 54, tweede en zevende lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient adequate en actuele informatie in te winnen en vast te leggen over al haar bestaande en nieuwe cliënten, waarop zij redelijkerwijs de wijze van het beheer van het individueel vermogen kan baseren.

Duurzaamheidsvoorkeuren (artikel 4:23, eerste lid, sub a, Wft juncto artikel 54, tweede lid, aanhef en sub a, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient op een voldoende gedetailleerd niveau de duurzaamheidsvoorkeuren in te winnen en vast te leggen bij al haar bestaande en nieuwe cliënten, waarop zij redelijkerwijs de wijze van het beheer van het individueel vermogen kan baseren. Hierbij is relevant dat door Aberfeld bij het inwinnen van duurzaamheidsvoorkeuren:
 - a) een heldere uitleg wordt gegeven van het concept duurzaamheidsvoorkeuren en welke keuzes cliënten hierbinnen hebben;
 - b) een neutrale en onbevooroordeelde formulering wordt gehanteerd bij de uitvraag;
 - c) voldoende informatie wordt ingewonnen over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en de kwantitatieve of kwalitatieve elementen die de cliënt bepaalt waaruit moet blijken dat bij een financieel instrument met die belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening wordt gehouden.
 - d) het minimumpercentage dat binnen een financieel instrument moet worden belegd in ecologisch duurzame beleggingen en duurzame beleggingen in de zin van artikel 2, punt 17 van Verordening 2019/2088 wordt ingewonnen.

Aansluiting cliëntinformatie op toegekend risicoprofiel (artikel 4:23, eerste lid, sub a en b, Wft en artikel 54, zevende lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient in voorkomende gevallen alle redelijke maatregelen te nemen om voor haar bestaande en nieuwe cliënten de consistentie van cliëntinformatie te waarborgen en na te gaan of reeds vastgelegde informatie geen evidente onjuistheden bevat zodat alle cliëntinformatie op de aan cliënten toegekende risicoprofielen aansluit. Het is belangrijk om dergelijke ondernomen stappen en maatregelen vast te leggen zodat kan worden nagegaan hoe Aberfeld op basis van de ingewonnen informatie over cliënten tot een (op basis van het risicoprofiel) geschikte beleggingsportefeuille komt.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	15 van 18

PARP (§4.2 van het rapport)*In hoedanigheid van ontwikkelaar (artikel 32, eerste en tweede lid, BGfo)*

- Teneinde te voldoen aan de vereisten van artikel 32, eerste en tweede lid, BGfo dient Aberfeld er voor zorg te dragen dat voor de (mede) door haar ontwikkelde financiële instrumenten een positieve en negatieve doelgroep is vastgesteld, waarbij de volgende categorieën als basis zijn gebruikt voor het vaststellen van een potentiële doelmarkt:
 - a) het type cliënt voor wie het product bedoeld is;
 - b) kennis en ervaring van de cliënten binnen de doelgroep;
 - c) financiële situatie met een focus op het vermogen om verliezen te dragen;
 - d) risicotolerantie en verenigbaarheid van het risico/rendementsprofiel van het product met de doelmarkt; en
 - e) doelstellingen en behoeften van cliënten.

In hoedanigheid als distributeur (artikel 32b, eerste, tweede en zesde lid, BGfo)

- Aberfeld dient voor al de door haar gedistribueerde financiële instrumenten een doelgroep vaststellen voor wie het desbetreffende instrument (niet) passend is. Daarbij dient Aberfeld te voorkomen dat in toekomstige gevallen financiële instrumenten door haar worden gedistribueerd waarvoor zij geen (negatieve) doelgroep heeft bepaald, alsook dat financiële instrumenten worden gedistribueerd aan de negatieve doelgroep (op grond van artikel 32b, tweede lid, BGfo).
- Aberfeld dient, op basis van de informatie van de ontwikkelaar van de betreffende financiële instrumenten en de informatie over haar eigen cliënten, de doelgroep en distributiestrategie te bepalen voor deze door haar gedistribueerde financiële instrumenten (op grond van artikel 32b, zesde lid, BGfo).
- Hiervoor dient Aberfeld voor alle instrumenten of groepen van voldoende op elkaar gelijkende instrumenten waarin zij voor haar cliënten belegt, doelgroepafbakeningen op te stellen die een voldoende mate van granulariteit (detail) kennen, waarbij de volgende categorieën als basis dienen te worden gebruikt:
 - a) het type cliënt voor wie het product bedoeld is;
 - b) kennis en ervaring van de cliënten binnen de doelgroep;
 - c) financiële situatie met een focus op het vermogen om verliezen te dragen;
 - d) risicotolerantie en verenigbaarheid van het risico/rendementsprofiel van het product met de doelmarkt; en
 - e) doelstellingen en behoeften van cliënten.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	16 van 18

Belangenconflicten (§4.3 van het rapport)

Informatieverstrekking aan cliënten over onvermijdelijke belangenconflicten (artikel 4:88, tweede lid, Wft juncto artikel 167 BGfo juncto artikel 34, vierde lid, Gedelegeerde Verordening MiFID II)

- Aberfeld dient haar cliënten die [...]-certificaten in hun portefeuille hebben, door middel van informatie per e-mail, op papier of op een andere duurzame drager op begrijpelijke wijze op de hoogte te stellen van het belangenconflict dat daarmee gepaard gaat.

Na verstrijking van de bovengenoemde termijn

De AFM verzoekt Aberfeld om uiterlijk op 1 april 2026 aan de AFM de documenten toe te zenden die bevestigen dat zij heeft voldaan aan bovenstaande gedragslijnen, zodat de AFM dit kan beoordelen.²⁶

Aberfeld dient op het eerstvolgende moment dat zij periodieke geschiktheidsverklaringen verstrekt aan haar cliënten voor het volgende zorg te dragen:

Geschiktheidsverklaring (§4.1.4 van het rapport, artikel 4:23, vierde lid, Wft)

- Aberfeld dient de door haar verstrekte geschiktheidsverklaringen zodanig aan te passen dat wordt ingegaan op de manier waarop de belegging nog beantwoordt aan de voorkeuren, doelstellingen en andere kenmerken van de cliënt. Het is hierbij belangrijk dat in de geschiktheidsverklaring duidelijk uiteen wordt gezet waarom de portefeuille (nog) geschikt is voor de cliënt.

Na verstrijking van de bovengenoemde termijn

De AFM verzoekt Aberfeld om uiterlijk de dag na het verstrijken van bovengenoemde termijn, zijnde het eerstvolgende moment dat Aberfeld periodieke geschiktheidsverklaringen verstrekt aan haar cliënten aan de AFM de documenten toe te zenden die bevestigen dat zij heeft voldaan aan bovenstaande gedragslijnen, zodat de AFM dit kan beoordelen.²⁷

²⁶ Voor zover Aberfeld als gevolg van deze inlichtingenvordering ook wilsafhankelijk materiaal aan de AFM verstrekt, dan zal de AFM dit wilsafhankelijke materiaal uitsluitend gebruiken ten behoeve van de uitoefening van toezicht en niet (mede) voor doeleinden van bestuurlijke beboeting of strafvervolgning van Aberfeld.

²⁷ Voor zover Aberfeld als gevolg van deze inlichtingenvordering ook wilsafhankelijk materiaal aan de AFM verstrekt, dan zal de AFM dit wilsafhankelijke materiaal uitsluitend gebruiken ten behoeve van de uitoefening van toezicht en niet (mede) voor doeleinden van bestuurlijke beboeting of strafvervolgning van Aberfeld.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	17 van 18

Aanbevelingen

Naast bovenstaande gedragslijnen doet de AFM nog de volgende aanbevelingen:

Aanbeveling 1

[...]

Aanbeveling 2

[...]

4 Publicatie

De AFM moet een besluit tot het geven van een aanwijzing openbaar maken zodra dat onherroepelijk is geworden. Een besluit is onherroepelijk als het niet langer mogelijk is om bezwaar te maken of (hoger) beroep in te stellen en het besluit in stand is gebleven. Als er sprake is geweest van een bezwaar of (hoger) beroep voorafgaand aan het onherroepelijk worden van het besluit, zal de AFM de uitkomst van dat bezwaar of (hoger) beroep ook bekend moeten maken in de openbaarmaking.²⁸

Als het besluit onherroepelijk is geworden, zullen wij Aberfeld hierover in een aparte brief informeren, en wordt Aberfeld in de gelegenheid gesteld een zienswijze te geven over de publicatie. De AFM zal daarbij afwegen of sprake is van bijzondere omstandigheden waardoor er aanleiding is om anoniem te publiceren, om de publicatie uit te stellen, of om van publicatie af te zien.²⁹

5 Mogelijkheid tot bezwaar

Iedere belanghebbende kan tegen dit besluit bezwaar maken door **uiterlijk 12 september 2025** een (pro forma)³⁰ bezwaarschrift in te dienen bij de AFM, t.a.v. Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS, Amsterdam. Een bezwaarschrift kan ook per e-mail (alleen naar e-mailadres bezwarenbox@afm.nl) worden ingediend. Aan deze elektronische wijze van verzending stelt de AFM nadere eisen die op haar website worden toegelicht. Dat een bezwaarschrift niet aan andere AFM e-mailadressen wordt verzonden dan het hiervoor genoemde, is één van die eisen. De AFM zal het bezwaarschrift alleen inhoudelijk in behandeling nemen als aan alle eisen is voldaan (zie www.afm.nl/bezwaar). Een tegen dit besluit ingediend bezwaarschrift schorst de werking van dit besluit niet.

²⁸ Artikel 1:97, eerste lid, Wft.

²⁹ Artikel 1:98, eerste lid, Wft.

³⁰ Met een pro forma bezwaarschrift verzoekt u de AFM om een extra termijn om de redenen van bezwaar aan te vullen.

Datum	1 augustus 2025
Ons kenmerk	[...]
Pagina	18 van 18

Mocht Aberfeld in de toekomst opnieuw een overtreding begaan, dan kan de AFM deze maatregel meewegen in haar besluitvorming omtrent de te nemen maatregelen.³¹

Als u nog vragen heeft, kunt u contact opnemen met [...] op telefoonnummer [...] of per e-mail via [...]

Met vriendelijke groet,
Autoriteit Financiële Markten

[was getekend]
Manager
Marktintegriteit en Handhaving

[was getekend]
Manager
Lenen, Sparen & Retailbeleggen

³¹ Volledigheidshalve wijst de AFM erop dat de overtredingen waarvoor deze aanwijzing is opgelegd, gelden als een [toezichtantecedent](#) voor alle (mede)beleidsbepalers en de leden van het toezichthoudend orgaan ten tijde van de overtreding(speriode).