

Nadere uitleg bij de 10%- verliesrapportage onder MiFID II

De AFM merkt dat er veel vragen in de markt leven ten aanzien van de interpretatie van artikel 62 van de gedelegeerde verordening (EU 2017/565 d.d. 25/4/2016). Het artikel is onderdeel van de post-sale rapportageverplichtingen aan de cliënt en wordt in de markt veelal kortweg aangeduid als de 10%-verliesrapportage. In dit document besteden we aandacht aan enkele belangrijke aandachtspunten over deze bepaling.

Wanneer van toepassing?

Artikel 62 bestaat uit twee bepalingen:

- De eerste bepaling staat in artikel 62(1) en heeft betrekking op vermogensbeheerdiensten. Bij vermogensbeheer dienen cliënten gewaarschuwd te worden als de waarde van hun portefeuille, zoals bepaald aan het begin van elke rapportageperiode, met 10% is gedaald.
- De tweede bepaling staat in 62(2) en heeft betrekking op beleggingsondernemingen die een rekening van een niet-professionele cliënt aanhouden waar specifieke financiële instrumenten ontstaan. Deze specifieke financiële instrumenten zijn posities in leveraged financiële instrumenten (ook wel hefboomproducten) of transacties waarbij een voorwaardelijke verplichting wordt aangegaan. Voorbeelden van dergelijke producten zijn derivaten. In beginsel geldt hiervoor dat per instrument gewaarschuwd dient te worden als ze met 10% in waarde gedaald zijn.

Wanneer is er sprake van 10% verlies?

Bij vermogensbeheer moet gerapporteerd worden bij 10 %- daling van de totale waarde van de portefeuille, zoals bepaald aan het begin van elke rapportageperiode, en daarna bij verliezen van veelvoud van 10 %. Voor de financiële instrumenten die vallen onder artikel 62(2) moet gerapporteerd worden bij een verlies van 10 % van de initiële waarde van elk instrument en daarna bij verliezen van veelvoud van 10 %. Vraag 7 van de [ESMA Q&A](#) geeft ter verduidelijking een fictief cijfermatig voorbeeld.

Is afwijken op de 10%- verliesrapportage mogelijk?

Artikel 62(1) van de Gedelegeerde Verordening laat geen ruimte om af te wijken van de verplichting om uiterlijk aan het einde van de werkdag waarop de drempel van 10% verlies wordt overschreden de cliënt hiervan op de hoogte te stellen. De bepaling geldt voor alle cliënten, dus voor zowel retailcliënten als professionele partijen ([ESMA Q&A](#), vraag 10).

Artikel 62(2) is ook te allen tijde van toepassing. Afzien van de bepaling is niet mogelijk. Deze bepaling geeft echter wel de mogelijkheid om de verplichting te verbreden van een rapportage per instrument naar een rapportage op geaggregeerde basis. Dit is echter alleen mogelijk onder de voorwaarde dat dit expliciet met de klant afgesproken wordt (de klant moet toestemming geven) en de klant te allen tijde de mogelijkheid heeft later weer terug te komen op deze afspraak (zie ook vraag 8 van de [ESMA Q&A's](#)).

In de markt zien we dat sommige marktpartijen in hun voorwaarden opnemen dat ze niet standaard op instrumentbasis rapporteren. Cliënten moeten vervolgens actief verzoeken om wel de voorgeschreven informatie te ontvangen. Ook zien we partijen klanten de mogelijkheid geven om de rapportage “uit te zetten”. De AFM meent dat het uitsluiten of uitzetten van deze informatieverplichting niet in lijn is met artikel 62 lid 2 en verwijst daarbij ook naar ESMA Q&A vraag 8 waarin dit nader wordt toegelicht.

Nadere informatie

Onder bijgevoegde link ([Beleggersbescherming MiFID II - een overzicht van belangrijke wijzigingen](#)) heeft de AFM in september 2017 al een document gepubliceerd waarin een overzicht geboden wordt van de belangrijkste wijzigingen binnen MiFID II op het gebied van beleggersbescherming. In hoofdstuk 18 ‘Cliëntenrapportage’ komen de bepalingen uit artikel 62 van de gedelegeerde verordening (25/4/2016) terug. Naast een beknopte samenvatting van de bepalingen, staan in dit document de verwijzingen naar de relevante wetsartikelen. Voor dit onderwerp heeft ESMA tevens een [Q&A](#) (“post- sale reporting”) opgesteld. Het Q&A-document wordt regelmatig aangevuld met nieuwe vragen en antwoorden (meest recente update is van 10 november 2017). De AFM adviseert u om de Q&A’s van ESMA in de gaten te houden.