



MiFID II - kennis en bekwaamheid

Veelgestelde vragen over de ESMA-richtsnoeren kennis en bekwaamheid

Publicatiedatum: 10-jul-2019

Autoriteit Financiële Markten

De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten.

Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland.

Inhoudsopgave

1. Reikwijdte	4
2. Passende kwalificatie	7
3. Overig	13

1. Reikwijdte

1. In de richtsnoeren wordt onderscheid gemaakt tussen personeel dat klanten informeert en personeel dat klanten adviseert. Betekent dit dat de richtsnoeren niet van toepassing zijn op vermogensbeheer?

Op personen die de beleggingsdienst vermogensbeheer verrichten is de vakbekwaamheidsnorm uit artikel 21 van de Gedelegeerde Verordening van toepassing. Hierin staat dat beleggingsondernemingen medewerkers in dienst moeten hebben die over de nodige vakbekwaamheid, kennis en deskundigheid beschikken om de hun toevertrouwde verantwoordelijkheden uit te oefenen. Onder MiFID I was deze verplichting neergelegd in de uitvoeringsrichtlijn 2006/73. Het gaat hier dus om een reeds bestaande norm die thans in de Gedelegeerde Verordening is neergelegd. Hoewel de richtsnoeren niet specifiek ingaan op vermogensbeheer, gaat de AFM gezien de aard van de werkzaamheden van vermogensbeheerders ervan uit dat de vakbekwaamheid van vermogensbeheerders (minstens) gelijk is aan de vakbekwaamheid van adviseurs.

Wellicht ten overvloede merken we hierbij nog op dat de richtsnoeren uiteraard wel ingaan op de situatie waarin personeel in het kader van vermogensbeheer (of een andere beleggingsdienst) cliënten informeert of adviseert.

2. Zijn de richtsnoeren ook van toepassing op het Nationaal Regime?

Met ingang van 1 april 2019 geldt de Regeling Nationaal Regime MiFID II. Met deze regeling zijn de nodige wijzigingen in de Vrijstellingsregeling Wft als gevolg van MiFID II doorgevoerd. Op het vlak van vakbekwaamheid wordt hierin onderscheid gemaakt tussen financiële dienstverleners die diensten onder het nationaal regime verrichten en beleggingsondernemingen met een nationaal regime-vergunning. Voor deze twee groepen geldt een verschillend regime. Voor financiële dienstverleners is Wft Vermogen verplicht. Op beleggingsondernemingen met een nationaal regime-vergunning zijn de ESMA-richtsnoeren van toepassing. Lees voor meer informatie over het Nationaal Regime deze [webpagina](#).

3. Beschikken personeelsleden van beleggingsondernemingen die het examen Wft Vermogen hebben behaald hiermee over een passende kwalificatie zoals bedoeld in de ESMA-Richtsnoeren?

Anders dan bij door de accreditatiecommissie van DSI getoetste en geaccrediteerde examens, dient een onderneming die moet voldoen aan de ESMA-richtsnoeren en hiervoor Wft Vermogen als uitgangspunt wil nemen zelf na te gaan of alle afzonderlijke criteria uit de richtsnoeren onderdeel uitmaken van het examen of de opleiding en of de mate waarin deze worden behandeld voldoende is om de betreffende werkzaamheden uit te voeren.

4. Bij onze onderneming is het adviesproces opgedeeld in deelprocessen. Moeten alle personeelsleden die een deelproces uitvoeren, voldoen aan de criteria voor het verstrekken van beleggingsadvies?

Volgens MiFID II dienen beleggingsondernemingen medewerkers in dienst te hebben die over de nodige vakbekwaamheid, kennis en deskundigheid beschikken om de hun toevertrouwde verantwoordelijkheden uit te oefenen. De AFM verwacht daarom dat personeelsleden die een rol hebben binnen het adviesproces, beschikken over de kennis en bekwaamheid op het niveau dat zij nodig hebben om hun werkzaamheden goed uit te kunnen oefenen. Wanneer een persoon significante invloed heeft op het advies, zal deze persoon als adviseur aangemerkt worden. In dat geval verwacht de AFM dat deze persoon voldoet aan de criteria voor adviseren uit de richtsnoeren.

5. In de richtsnoeren wordt gesproken over personeel. Zijn de richtsnoeren niet van toepassing op DGA's?

De richtsnoeren zijn ook van toepassing op DGA's. In de richtsnoeren wordt namelijk gesproken over personeel en deze term is hierin als volgt gedefinieerd: "natuurlijke personen (met inbegrip van verbonden agenten) die namens de beleggingsonderneming relevante diensten aan cliënten verlenen". De DGA verleent zijn/haar diensten ook namens en onder de verantwoordelijkheid van de beleggingsonderneming en de richtsnoeren zijn daarom ook op hem/haar van toepassing.

6. Is een bestuurder die door de AFM geschikt is bevonden als beleidsbepaler daarmee ook automatisch vakbekwaam om te informeren of adviseren volgens MiFID II?

Nee, een geschiktheidstoetsing van een bestuurder en een vakbekwaamheidsexamen verschillen inhoudelijk van elkaar en dienen ook een ander doel. Bij de geschiktheidstoetsing van bestuurders wordt weliswaar ook getoetst op de kennis op het gebied van producten, diensten en markten waarop de onderneming actief is, maar hierin worden de ESMA-richtsnoeren niet meegenomen. Een beleidsbepaler die geschikt is bevonden als bestuurder door de AFM en die tevens adviseert of informeert over beleggingen moet daarom, net als alle andere personeelsleden die informeren of adviseren, ook aan de relevante vakbekwaamheidseisen uit MiFID II voldoen.

7. Hoe verhouden de ministeriele regeling (Regeling vakbekwaamheid werknemers beleggingsondernemingen Wft, Stcrt. 2018, 237) en de ESMA- richtsnoeren zich tot elkaar?

De ESMA-richtsnoeren worden in Europees verband opgesteld door de Europese autoriteit ESMA. Vervolgens dient de nationale toezichthouder van iedere EU-lidstaat aan te geven of zij de

richtsnoeren gaat toepassen in haar toezicht. De AFM heeft verklaard de richtsnoeren toe te passen in haar toezicht.

In de Regeling vakbekwaamheid werknemers beleggingsondernemingen Wft is ervoor gekozen om aan te sluiten bij de richtsnoeren. In deze regeling geeft de minister uitvoering aan artikel 25, eerste lid, van MiFID II, waarin is bepaald dat iedere lidstaat de criteria ter beoordeling van deze kennis en bekwaamheid openbaar dient te maken. Ondanks het gebruik in de ministeriele regeling van termen die iets afwijken van de terminologie in de richtsnoeren, is het de bedoeling van de regelgever geweest om voor de criteria ter beoordeling van kennis en bekwaamheid die de lidstaten op grond van MiFID II moeten vaststellen en openbaar maken, aan te sluiten bij de criteria die in de richtsnoeren zijn opgenomen. In de ministeriële regeling zijn dus de criteria opgenomen ter beoordeling van kennis en bekwaamheid. Deze zelfde criteria komen vervolgens weer terug in de ESMA-richtsnoeren.

2. Passende kwalificatie

1. Op de AFM-website staat: “Voor de kenmerken van de passende kwalificatie sluit de AFM aan bij de definitie in de richtsnoeren, met de toevoeging dat het personeel aantoonbaar een kwalificatie of andere toets of opleiding met succes behaald moet hebben”. Wat bedoelt de AFM met ‘aantoonbaar’?

De AFM verwacht dat uit de administratie van de beleggingsonderneming blijkt dat de relevante personen een toets of examen met succes hebben afgelegd of een opleiding hebben gevolgd waarmee kan worden aangetoond dat de relevante persoon minimaal aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren voldoet. Dit kan bijvoorbeeld door het opnemen van een certificaat of diploma in het personeelsdossier.

Daarnaast verwacht de AFM dat uit de administratie blijkt dat met het diploma of certificaat is voldaan aan de criteria uit de richtsnoeren. Bijvoorbeeld door een bewijs van een derde deskundige instantie waaruit blijkt dat het betreffende examen of de aangeboden opleiding is geaccrediteerd. Is de opleiding of het examen niet geaccrediteerd, dan verwacht de AFM dat de onderneming ten aanzien van alle afzonderlijke criteria uit de richtsnoeren aantoont dat deze onderdeel uitmaken van het examen of de opleiding en dat de mate waarin deze worden behandeld voldoende is om de betreffende werkzaamheden uit te voeren.

2. Op de AFM website staat: “Voor de kenmerken van de passende kwalificatie sluit de AFM aan bij de definitie in de richtsnoeren, met de toevoeging dat het personeel aantoonbaar een kwalificatie of andere toets of opleiding met succes behaald moet hebben”. Wat bedoelt de AFM met ‘met succes behaald moet hebben’?

De AFM bedoelt hiermee dat de onderneming met bewijsstukken moet kunnen aantonen dat de relevante personen een examen met succes hebben afgelegd of een opleiding hebben gevolgd die met succes is afgerond (bijvoorbeeld door het afnemen van een afsluitend examen of het maken van opdrachten). Hiermee kan worden aangetoond dat de werknemer over de nodige kennis en bekwaamheid beschikt en dat hij deze kan toepassen in de praktijk. Het is niet voldoende als het personeelslid alleen aanwezig is geweest bij informatiebijeenkomsten, seminars, (meerdaagse) cursussen, en dergelijke.

3. Heeft de AFM opleidingen of examens goedgekeurd waarmee voldaan wordt aan de passende kwalificatie?

Nee, de AFM heeft geen opleidingen of examens goedgekeurd en zal dit ook niet gaan doen.

De nationale toezichthouders hebben de keus gekregen om de criteria uit de richtsnoeren te publiceren of om een lijst van opleidingen en/of examens te publiceren die voldoen aan de

richtsnoeren. Vanwege het bestaan van DSI en het convenant dat de AFM met DSI heeft gesloten met betrekking tot de ESMA-richtsnoeren, heeft de AFM ervoor gekozen om de criteria uit de richtsnoeren te publiceren.

DSI accrediteert opleidingen voor zowel de retail- als de institutionele markt.

4. Zijn er al opleidingen of opleidingsprogramma's beschikbaar waarmee de passende kwalificatie kan worden aangetoond?

Sinds begin 2018 kunnen werknemers die diensten verlenen aan retailbeleggers examens doen waarmee kan worden aangetoond dat zij voldoen aan de criteria voor 'informereren' of 'adviseren' uit de richtsnoeren. Sinds oktober 2018 zijn er ook opleidingen en examens beschikbaar voor werknemers die diensten verlenen aan institutionele beleggers.

Op de website van [DSI](#) kunt u hier meer informatie over vinden.

Voor beide markten blijft voor opleidingsinstituten de mogelijkheid bestaan om accreditatieverzoeken in te dienen bij DSI.

De AFM vindt de kwaliteit van opleidingen erg belangrijk. Zij moedigt ondernemingen daarom aan om te kiezen voor accreditatie. Hoewel dit tijd kan kosten, merkt de AFM op dat dit ook tijd kan besparen omdat het risico voorkomen wordt dat medewerkers aanvullende examens moeten doen wanneer achteraf geconstateerd wordt dat het niveau van de niet-geaccrediteerde opleiding onvoldoende is.

5. Beschik ik over een passende kwalificatie zoals bedoeld in de ESMA-Richtlijn indien ik beschik over het diploma Wft Vermogen?

Zie vraag 3 in hoofdstuk 1 van deze Q&A.

6. Ben ik verplicht om mijn personeel dat klanten adviseert of informeert bij DSI te laten certificeren?

Nee, u bent dit niet verplicht. U bent er als onderneming verantwoordelijk voor dat personeel dat cliënten informeert of adviseert vakbekwaam is. Daarnaast moet u op verzoek van de AFM kunnen aantonen dat uw personeel beschikt over een passende kwalificatie en passende ervaring. Hoe u dit doet is vormvrij. De AFM vindt certificering via DSI wel een goede invulling van deze norm.

7. Hoe kan ik aan de AFM aantonen dat mijn personeel beschikt over een passende kwalificatie als ik dit niet via DSI regel?

De richtsnoeren schrijven voor dat u administratieve gegevens aan de AFM kunt verstrekken over de kennis en bekwaamheid van het personeel dat informeert of adviseert. Deze administratie moet gegevens bevatten op basis waarvan de AFM kan beoordelen of verifiëren of aan de richtsnoeren wordt voldaan.

Als u geen gebruik maakt van DSI, dan verwacht de AFM dat u per personeelslid kunt aantonen dat hij/zij over de nodige kennis en bekwaamheid beschikt zoals beschreven in de van toepassing zijnde criteria. Dit moet voor ieder afzonderlijk onderdeel van de criteria apart gebeuren. U moet niet alleen aantonen dat de betreffende persoon de informatie tot zich heeft genomen, maar ook dat een kwalificatie of andere toets of opleiding met succes behaald is.

8. Is het voor een passende kwalificatie voldoende als wij interne opleidingen verzorgen?

Ja, het verzorgen van interne opleidingen is mogelijk, mits die opleidingen aan de criteria uit de ESMA-Richtsnoeren voldoen. De onderneming moet dus kunnen aantonen dat het personeel door het volgen van de interne opleiding voldoet aan de criteria uit de richtsnoeren. Dit kan door de interne opleiding te laten accrediteren door een externe deskundige of door zelf aan te tonen dat alle afzonderlijke criteria uit de richtsnoeren voldoende onderdeel uitmaken van de opleiding. Met andere woorden, u dient per criterium toe te lichten waarom en hoe met het volgen van de aangeboden interne opleiding aan de ESMA-Richtsnoeren wordt voldaan. Daarnaast zult u nog moeten aantonen dat het betreffende personeelslid de opleiding met succes heeft afgerond.

9. Een aantal van mijn personeelsleden geeft al ruim 20 jaar beleggingsadvies. Moeten zij ook over een passende kwalificatie beschikken.

Ja, ook personeel met een lange ervaring moet over een passende kwalificatie beschikken. De richtsnoeren vereisen zowel een passende kwalificatie als passende ervaring. Alleen ervaring is daarom niet voldoende. Dit komt overeen met de wijze waarop vakbekwaamheid van financieel dienstverleners ingericht is.

10. Sommige van mijn personeelsleden beschikken over een DSI-certificering. Voldoen zij hiermee aan de criteria uit de richtsnoeren?

De AFM en DSI hebben afgesproken dat DSI ervoor zorgt dat personen die informeren of adviseren over beleggingsinstrumenten en per 2018 DSI-gecertificeerd zijn, voldoen aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren met betrekking tot kennis en bekwaamheid.

Met een DSI-registratie voor de relevante personen is overigens niet gezegd dat de onderneming volledig aan de ESMA-richtsnoeren voldoet. De normen in de richtsnoeren zijn breder. Zo zijn er organisatorische eisen voor de onderneming in opgenomen. Ook moet het personeel op de hoogte zijn van interne gedragsregels en procedures van de onderneming (en deze begrijpen en toepassen). Omdat de uitwerking hiervan voor iedere onderneming specifiek is, maakt dit geen onderdeel uit van de certificering bij DSI.

11. Een aantal personeelsleden heeft een aantal jaren geleden een relevante opleiding gevolgd. Is dit voldoende?

Nee, dit 'oude' diploma is niet zonder meer voldoende. U heeft als onderneming de verantwoordelijkheid om te beoordelen of uw medewerkers beschikken over een passende kwalificatie als bedoeld in de ESMA-richtsnoeren. U dient daarom te beoordelen of een eerder gevolgde opleiding voldoende is of niet. Als u van oordeel bent dat met de betreffende opleiding wordt voldaan aan de criteria uit de richtsnoeren, dan zult u dit op verzoek moeten kunnen aantonen aan de AFM. Wanneer u onvoldoende in staat bent aan te tonen hoe opleidingen uit het verleden voldoen aan de ESMA-criteria, raden wij u aan om uw personeelsleden opnieuw een examen te laten maken. Wanneer op basis van opleidingen uit het verleden daadwerkelijk al over veel kennis en bekwaamheid wordt beschikt, zal dit slechts beperkte inspanning vergen.

De richtsnoeren schrijven daarnaast wel ook voor dat deze kennis en bekwaamheid onderhouden en bijgewerkt moeten worden door middel van permanente beroepsontwikkeling en opleiding.

12. Stuurt de AFM personeelsleden die al jaren informeren of adviseren terug naar school?

Nee, de AFM verwacht van instellingen dat zij aantonen dat hun personeel beschikt over een passende kwalificatie. Het volgen van een opleiding (naast het doen van een examen) is een mogelijkheid, maar dit is alleen nodig als de relevante persoon niet over de vereiste kennis en bekwaamheid beschikt. Als de werknemer hier wel over beschikt, maar dit niet kan aantonen, dan kan er bijvoorbeeld ook voor gekozen worden om alleen een examen af te leggen waarmee kan worden aangetoond dat aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren worden voldaan.

13. Vindt de AFM het voldoende als personeelsleden meerdere brede opleidingen hebben gevolgd?

Het is de verantwoordelijkheid van de beleggingsonderneming om te beoordelen of het personeel beschikt over een passende kwalificatie. De AFM zal hierover op voorhand geen uitspraken doen. Het is vervolgens aan de beleggingsonderneming om dit op verzoek ook aan te tonen aan de AFM. Om het voor ondernemingen te vergemakkelijken om aan te tonen dat personeelsleden aan de

vereisten voldoen, heeft de AFM een convenant gesloten met DSI. DSI kan door andere partijen ontwikkelde opleidingen en examens op voorhand accrediteren.

14. Voldoe ik aan alle richtsnoeren van ESMA met betrekking tot kennis en bekwaamheid als ik een passende kwalificatie behaald heb?

Met een passende kwalificatie toont de medewerker aan dat minimaal voldaan wordt aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren. Dit is een belangrijke eis uit de richtsnoeren. Daarnaast moet de medewerker voldoen aan het ervaringsvereiste. Met een DSI-certificering kan een medewerker beide vereisten aantonen, die passend zijn voor zijn/haar functie.

De richtsnoeren schrijven daarnaast ook voor dat deze kennis en bekwaamheid onderhouden en bijgewerkt moeten worden door middel van permanente beroepsontwikkeling en opleiding.

Daarnaast moet het personeel op de hoogte zijn van interne gedragsregels en procedures van de onderneming die bedoeld zijn om naleving van MiFID II te waarborgen. Het personeel moet deze begrijpen en toepassen.

15. Voldoe ik aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren met een academische opleiding?

Nee, een academische opleiding staat niet per definitie gelijk aan het voldoen aan de vakbekwaamheidseisen uit ESMA-richtsnoeren, ook niet wanneer er sprake is van voldoende werkervaring. In de ESMA-richtsnoeren en de Regeling vakbekwaamheid werknemers beleggingsondernemingen Wft wordt uitgewerkt welke criteria van belang zijn om te voldoen aan de vereisten. In veel academische opleidingen zullen deze criteria niet allemaal gedekt worden. Indien beleggingsondernemingen van mening zijn dat een bepaalde bachelor of master wel aansluit bij de criteria uit de ESMA-richtsnoeren, dan dient dit per criterium onderbouwd te worden vastgelegd, zodat kan worden aangetoond dat aan deze criteria wordt voldaan. Een dergelijke analyse gaat dus verder dan het enkel in kaart brengen van de opleidingen die medewerkers hebben genoten.

16. Voldoe ik aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren met een CFA of VBA diploma?

Nee, een CFA/VBA diploma voldoet niet volledig aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren. CFA en VBA hebben dit gezamenlijk met DSI vastgesteld. Er is daarom een efficiëntieprogramma ontwikkeld door de VU. Daarnaast geldt er een ervaringseis.

Om toe te kunnen treden tot het DSI register moet ook een integriteitstoets worden afgelegd.

17. Moet ik het integriteitsprogramma van DSI gedaan hebben om aantoonbaar vakbekwaam te zijn volgens ESMA?

Nee. DSI stelt het DSI-integriteitsprogramma als één van de verplichte voorwaarden voor toetreding tot het DSI-register. Deze route heeft de voorkeur van de AFM. Kiest u voor een andere route dan DSI-certificering dan hoeft een DSI-integriteitsprogramma daar geen deel van uit te maken, wel moeten ondernemingen ervoor zorgen dat personeel over de nodige kennis en bekwaamheid beschikt om aan de geldende wet- en regelgevingseisen en normen op het gebied van bedrijfsethiek te voldoen (richtsnoer 14). De onderneming dient vast te leggen op welke wijze ervoor is gezorgd dat het personeel over deze kennis en bekwaamheid beschikt en moet dit aankunnen tonen.

18. Hoe kunnen niet- CFA/VBA gecertificeerde medewerkers in de institutionele markt voldoen aan de criteria uit de ESMA-richtsnoeren?

Daarvoor is een examen beschikbaar en voor wie wil toetreden tot het DSI-register aanvullend een integriteitsworkshop en een integriteitsexamen. Zie voor meer en actuele informatie de website van [DSI](#).

3. Overig

1. Voldoe ik als onderneming aan alle richtsnoeren van ESMA met betrekking tot kennis en bekwaamheid als mijn personeel dat cliënten informeert of adviseert hiervoor gecertificeerd is bij DSI?

Met een DSI certificering toont de onderneming aan dat het betreffende personeelslid beschikt over een passende kwalificatie en over passende ervaring. Dit zijn belangrijke eisen uit de richtsnoeren. Deze kennis en bekwaamheid moet onderhouden en bijgewerkt worden door middel van permanente beroepsontwikkeling en opleiding.

De richtsnoeren schrijven echter ook voor dat personeel op de hoogte is van interne gedragsregels en procedures van de onderneming die bedoeld zijn om naleving van MiFID II te waarborgen en dat het personeel deze begrijpt en toepast. De onderneming moet daar ook nog voor zorgen.

Daarnaast moet de onderneming nog voldoen aan de organisatorische eisen die in de richtsnoeren staan.

2. Wat is het verschil tussen adviseren en het verstrekken van informatie?

Er is sprake van beleggingsadvies als er een gepersonaliseerde aanbeveling wordt gedaan aan een cliënt, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van de beleggingsonderneming, met betrekking tot één of meer transacties die met financiële instrumenten verband houden.

Wordt er niet-gepersonaliseerde informatie verstrekt aan cliënten over financiële instrumenten, gestructureerde deposito's, beleggingsdiensten of nevendiensten, hetzij op verzoek van de cliënt, hetzij op initiatief van de onderneming, dan is er sprake van informeren.

Van medewerkers die adviseren wordt een hoger niveau van kennis en bekwaamheid verwacht dan van medewerkers die informeren.

3. Moet ieder personeelslid ook periodiek een examen afleggen om aan te tonen dat zijn kennis actueel is?

Op basis van de richtsnoeren is het afleggen van een periodieke toets of examen niet verplicht. In de richtsnoeren is de interne en externe evaluatie opgenomen als een organisatorische eis. Deze evaluatie moet ervoor zorgen dat het personeel zijn kennis en bekwaamheid onderhoudt. De beleggingsondernemingen kunnen permanente educatie daardoor op een eigen manier vormgeven. Zij moeten wel borgen dat de actuele ontwikkelingen te allen tijde op een adequate manier door hun personeel dat informeert en adviseert worden opgepakt en toegepast. Ook moeten zij op verzoek aan de AFM kunnen aantonen dat zij de permanente educatie hebben

geborgd. In verband met die aantoonbaarheid is de AFM wel voorstander van het met een bepaalde regelmaat toetsen van medewerkers, zeker wanneer er sprake is van ontwikkelingen die relevant zijn voor de kennis van medewerkers.

4. Bij ingang van MiFID II in januari 2018 waren er nog geen geaccrediteerde examens waarmee kon worden aangetoond dat werknemers vakbekwaam waren. Inmiddels zijn deze examens wel beschikbaar. Wat verwacht de AFM nu van ons?

De AFM heeft eerder aangegeven te verwachten dat partijen aantoonbaar vakbekwaam zijn zodra de betreffende opleidingen en examens beschikbaar zijn. Dat is voor retail sinds begin 2018 het geval en voor institutioneel sinds najaar 2018. De AFM gaat er dus vanuit dat zowel medewerkers die adviseren en informeren in het retaildomein als medewerkers die adviseren en informeren in het institutionele domein aantoonbaar vakbekwaam zijn.

Autoriteit Financiële Markten
T 020 797 2000 | F 020 797 3800
Postbus 11723 | 1001 GS Amsterdam
www.afm.nl

De tekst van deze publicatie is met zorg samengesteld en is informatief van aard. U kunt er geen rechten aan ontleen. Door veranderende wet- en regelgeving op nationaal en internationaal niveau is het mogelijk dat de tekst niet actueel is op het moment dat u deze leest. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is niet aansprakelijk voor de eventuele gevolgen – bijvoorbeeld geleden verlies of gederfde winst – ontstaan door of in verband met acties ondernomen naar aanleiding van deze tekst.