

Besluit van (datum), houdende regels tot uitvoering van diverse bepalingen in de Wet marktmisbruik (Besluit marktmisbruik)

Wij Beatrix, bij de gratie Gods, Koningin der Nederlanden, Prinses van Oranje-Nassau, enz. enz. enz.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën (datum en nummer);

Gelet op richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (PbEU L 96), richtlijn nr. 2003/124/EG van de Europese Commissie van 22 december 2003 tot uitvoering van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de definitie en openbaarmaking van voorwetenschap en de definitie van marktmanipulatie betreft (PbEU L 339), richtlijn nr. 2003/125/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangenconflicten betreft (PbEU L 339), richtlijn nr. 2004/72/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 29 april 2004 tot uitvoering van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat gebruikelijke marktpraktijken, de definitie van voorwetenschap met betrekking tot van grondstoffen afgeleide instrumenten, het opstellen van lijsten van personen met voorwetenschap, de melding van transacties van leidinggevende personen en de melding van verdachte transacties betreft (PbEU L 162) en richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PbEU L 390) alsmede de artikelen 46, achtste lid, 46a, derde lid, 46b, derde lid, 47, vierde, achtste en tiende lid, 47a, eerste lid, aanhef en onder d, derde, vijfde en zesde lid, 47c, derde lid, 47e, eerste lid, 47f en 48d, derde lid, van de Wet toezicht effectenverkeer 1995;

De Raad van State gehoord (advies van (datum en nummer));

Gezien het nader rapport van Onze Minister van Financiën (datum en nummer);

Hebben goedgevonden en verstaan:

## **Hoofdstuk 1 Begripsbepalingen**

### **Artikel 1**

In dit besluit wordt verstaan onder:

- a. informatie: informatie als bedoeld in artikel 46, vierde of vijfde lid, van de wet;
- b. reglement: reglement als bedoeld in artikel 47f van de wet;
- c. toezichthouder: Onze Minister of rechtspersoon waaraan ingevolge artikel 40 van de wet taken en bevoegdheden zijn overgedragen voor zover het die taken en bevoegdheden betreft;
- d. wet: Wet toezicht effectenverkeer 1995.

**Hoofdstuk 2 Uitzonderingen op de verboden, bedoeld in de artikelen 46, eerste en derde lid, artikel 46a, eerste lid, en artikel 46b, eerste lid, van de wet**

**Artikel 2**

De verboden, bedoeld in artikel 46, eerste en derde lid, van de wet, zijn niet van toepassing op de volgende categorieën transacties:

- a. het in het kader van een personeelsregeling aan personen als bedoeld in artikel 47a, eerste lid, onder a en b, van de wet, of aan werknemers toekennen van effecten, indien daarbij een bestendige gedragslijn wordt gehanteerd met betrekking tot de voorwaarden en de periodiciteit van de regeling;
- b. het in het kader van een personeelsregeling als bedoeld in onderdeel a uitoefenen van toegekende opties, omwisselen van converteerbare obligaties of uitoefenen van uitgegeven warrants dan wel soortgelijke rechten op aandelen of certificaten van aandelen, op de expiratedatum van het desbetreffende recht, dan wel binnen een periode van vijf werkdagen voorafgaande aan die datum; alsmede het verkopen van de met de uitoefening van deze rechten verworven aandelen of certificaten van aandelen binnen deze periode, indien de rechthebbende ten minste vier maanden voor de expiratedatum schriftelijk of elektronisch aan de rechtspersoon, vennootschap of instelling die de effecten heeft uitgegeven kenbaar heeft gemaakt tot verkoop te zullen overgaan of een onherroepelijke volmacht tot verkoop aan deze rechtspersoon, vennootschap of instelling heeft verleend;
- c. transacties waarvan het verrichten of bewerkstelligen noodzakelijk is om te kunnen voldoen aan een verplichting tot levering van aandelen of certificaten van aandelen;
- d. het aangaan van een overeenkomst waarbij een rechthebbende op effecten zich onherroepelijk jegens een bidder verplicht om in het kader van een voorgenomen of in voorbereiding zijnd openbaar bod, effecten waarop het openbaar bod betrekking heeft aan de bidder aan te bieden, indien die rechthebbende het aantal effecten waarop de overeenkomst betrekking heeft in een schriftelijke verklaring aan de bidder vastlegt;
- e. het aangaan van een overeenkomst waarbij een rechthebbende op effecten of een potentiële rechthebbende op effecten zich voorafgaand aan een uitgifte of herplaatsing van die effecten door de rechtspersoon, vennootschap of instelling, onherroepelijk verplicht tot aankoop van een of meer van die effecten, indien de rechthebbende of de potentiële rechthebbende het aantal effecten of het bedrag waarop de overeenkomst betrekking heeft in een schriftelijke verklaring aan de rechtspersoon, vennootschap of instelling die de effecten uitgeeft of herplaatst vastlegt;
- f. het bij wijze van dividenduitkering uitgeven of verkrijgen van aandelen of certificaten van aandelen;
- g. het, slechts beschikkend over voorwetenschap met betrekking tot de handel, volgens de regels van de goede trouw handelen ter bediening van opdrachtgevers door een tussenpersoon; en
- h. het door werknemers van een rechtspersoon, vennootschap of instelling waarbinnen voorwetenschap aanwezig is verrichten of bewerkstelligen van een transactie indien deze werknemers zelf slechts beschikken over informatie met betrekking tot de handel.

### **Artikel 3**

Van meedelen in het kader van de normale uitoefening van werk, beroep of functie als bedoeld in artikel 46a, eerste lid, onder a, van de wet, is in elk geval sprake indien degene die voornemens is een openbaar bod op effecten uit te brengen, rechthebbenden op effecten, wier bereidheid om hun effecten aan hem aan te bieden noodzakelijk is voor de doorgang van het openbaar bod, polst of zij daartoe bereid zijn bij een eventueel uit te brengen bod.

### **Artikel 4**

1. De rechtspersoon waaraan ingevolge artikel 40 van de wet taken en bevoegdheden zijn overgedragen onderzoekt regelmatig of bepaalde categorieën transacties of handelsorders uitgezonderd zouden moeten zijn van de verboden, bedoeld in artikel 46b, eerste lid, aanhef en onder a en b van de wet. Hij brengt daarover advies uit aan Onze Minister. Bij zijn onderzoek neemt hij in ieder geval de volgende factoren in acht:

- a) de mate van transparantie van de kenmerken van de desbetreffende categorie transacties of handelsorders;
- b) de noodzaak de werking van de marktkrachten en de goede wisselwerking tussen vraag en aanbod op de betrokken effectenmarkten te waarborgen;
- c) het effect van het verrichten of bewerkstelligen van de desbetreffende categorie transacties of handelsorders op de marktliquiditeit en de marktefficiëntie van de betrokken effectenmarkten;
- d) de mate waarin het verrichten of bewerkstelligen van de desbetreffende categorie transacties of handelsorders aansluit bij het handelsmechanisme van de betrokken effectenmarkten en beleggers in staat stelt passend en tijdig te reageren op de nieuwe marktsituatie die door deze categorie transacties of handelsorders is ontstaan;
- e) het risico dat voortvloeit uit het verrichten of bewerkstelligen van de desbetreffende categorie transacties of handelsorders voor de integriteit van direct of indirect gelieerde effectenmarkten binnen de Europese Unie waarop het betrokken effect wordt verhandeld;
- f) het resultaat van enigerlei onderzoek naar de desbetreffende categorie transacties of handelsorders door een overheidsinstantie in een andere lid-staat dan wel een instantie die in een andere lid-staat van overheidswege is aangewezen als bevoegde autoriteit in de zin van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 12 april 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (PbEU L 96);
- g) de structurele kenmerken van de betrokken effectenmarkten.

2. De toezichthouder brengt geen advies uit dan nadat overeenstemming is bereikt met het College van Procureurs Generaal en draagt er zorg voor dat:

- a) hij alvorens tot vaststelling van zijn advies over te gaan, vertegenwoordigende organisaties van belanghebbenden consulteert, alsmede overheidsinstanties in andere lid-staten dan wel instanties die in andere lid-staten van overheidswege zijn aangewezen als bevoegde autoriteit in de zin van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 12 april 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (PbEU L 96);

b) hij zijn advies openbaar maakt, waarbij tevens een beschrijving van de desbetreffende categorie transacties of handelsorders wordt gegeven en van de factoren die in aanmerking zijn genomen bij het beoordelen of de verboden, bedoeld in artikel 46b, eerste lid, aanhef en onder a en b, van de wet, niet van toepassing zouden moeten zijn op deze transacties of handelsorders;

c) hij zo spoedig mogelijk van zijn advies kennis geeft aan het Comité van Europese effectenregelgevers, ingesteld bij Besluit nr. 2001/527/EG van de Europese Commissie van 6 juni 2001 (PbEG L191).

3. Indien bepaalde categorieën transacties of handelsorders door Onze Minister zijn aangewezen, onderzoekt de rechtspersoon waaraan ingevolge artikel 40 van de wet taken en bevoegdheden zijn overgedragen regelmatig of hij zich nog kan vinden in het door hem daartoe uitgebrachte advies. Daarbij neemt hij de factoren bedoeld in het eerste lid en de procedures bedoeld in het tweede lid in acht. Indien hij van oordeel is dat zijn advies gewijzigd of aangepast zou moeten worden brengt hij dienovereenkomstig advies uit aan Onze Minister.

4. De toezichthouder kan een door hem uitgebracht advies slechts wijzigen met inachtneming van het bepaalde in het eerste en tweede lid.

5. Indien de toezichthouder reeds een onderzoek is gestart met betrekking tot een bepaalde categorie transacties of handelsorders kan consultatie van de financiële sector plaatsvinden nadat dit onderzoek is afgelopen en eventuele sancties zijn opgelegd.

### ***Hoofdstuk 3 Regels met betrekking tot meldingsverplichtingen, lijsten van personen die toegang hebben tot informatie en het reglement***

#### ***§ 3.1 Regels ten aanzien van de melding van transacties als bedoeld in artikel 47a, eerste lid, en 47c, eerste lid, van de wet***

##### **Artikel 5**

De in artikel 47a, eerste lid, onder d, van de wet bedoelde categorieën van personen zijn:

a) echtgenoten, geregistreerde partners of levensgezellen van de in artikel 47a, eerste lid, onder a tot en met c, van de wet bedoelde personen, of andere personen die samenleven met de in artikel 47a, eerste lid, onder a tot en met c, van de wet bedoelde personen, als waren zij gehuwd of als hadden zij hun partnerschap laten registreren;

b) kinderen van de in artikel 47a, eerste lid, onder a tot en met c, van de wet bedoelde personen die onder hun gezag vallen of die onder curatele zijn gesteld en waarvoor deze personen als curator zijn benoemd;

c) andere bloed- of aanverwanten van de in artikel 47a, eerste lid, onder a tot en met c, van de wet bedoelde personen, die op de datum van de desbetreffende transactie ten minste een jaar een gemeenschappelijke huishouding voeren met deze personen; en

d) een rechtspersoon, een trust als bedoeld in artikel 1, onder c, van de Wet toezicht trustkantoren of een personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij een persoon als bedoeld in artikel 47a, eerste lid, onder a tot en met c, van de wet, of bij een persoon als bedoeld

in de onderdelen a tot en met c, die onder de zeggenschap staat van een dergelijk persoon, die is opgericht ten gunste van een dergelijk persoon, of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijk persoon.

#### **Artikel 6**

1. Een melding als bedoeld in artikel 47a, eerste lid, van de wet, bevat de volgende gegevens:
  - a. de naam van de meldingsplichtige;
  - b. het adres van de meldingsplichtige;
  - c. de naam van de betrokken rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47, eerste lid, onder a, van de wet;
  - d. de reden voor de meldingsplicht;
  - e. de omschrijving van het aandeel dat betrekking heeft op de in artikel 47a, eerste lid, onder a, b, onderscheidenlijk c bedoelde rechtspersoon, vennootschap of instelling, of van het effect waarvan de waarde mede wordt bepaald door de waarde van dit aandeel;
  - f. de aard van de transactie;
  - g. de datum en de plaats van uitvoering van de transactie;
  - h. de prijs en de omvang van de transactie.

#### **Artikel 7**

Aan de meldingsplicht, bedoeld in artikel 47a, eerste lid, van de wet, is voldaan indien op grond van de artikelen 7, derde lid, onderscheidenlijk 15, zesde lid, van de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen aan de toezichthouder melding is gedaan van een door de betrokken transactie bewerkstelligde wijziging als bedoeld in het desbetreffende lid.

#### **Artikel 8**

De meldingsplicht, bedoeld in artikel 47a, eerste lid, van de wet, is niet van toepassing op een transactie op grond van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving verricht of bewerkstelligd door een vermogensbeheerder, die beschikt over een vergunning op grond van artikel 7, vierde lid, of is uitgezonderd van de vergunningplicht op grond van artikel 7, tweede lid, onder h, i, of j, van de wet, op grond waarvan is bepaald dat de volmachtgever geen invloed uitoefent op transacties die de vermogensbeheerder als gevolmachtigde verricht of bewerkstelligt.

#### **Artikel 9**

- 1) Een melding door een effecteninstelling als bedoeld in artikel 47c, eerste lid, van de wet bevat de volgende gegevens:
  - a) een beschrijving van de transactie of de transactie waartoe opdracht is gegeven, het type order en het type handelsplatform;
  - b) redenen voor het redelijk vermoeden dat de transactie in strijd is of zou zijn met artikel 46, eerste of derde lid, of artikel 46b, eerste lid, van de wet;

c) gegevens waaruit de identiteit blijkt van de personen namens wie de transactie is uitgevoerd of zou worden uitgevoerd, alsmede van de andere personen die bij deze transactie betrokken zijn of zouden zijn en waaruit, indien mogelijk, blijkt of de persoon die opdracht heeft gegeven tot de transactie dit voor eigen rekening of voor rekening van een derde heeft gedaan;

d) de hoedanigheid waarin de effecteninstelling optreedt;

e) overige informatie die naar redelijkheid van betekenis kan zijn bij het onderzoek door de toezichthouder of de transactie in strijd is of zou zijn met artikel 46, eerste of derde lid, of artikel 46b, eerste lid, van de wet.

2. Indien de gegevens, bedoeld in het eerste lid, niet beschikbaar zijn ten tijde van de melding, doet de effecteninstelling in ieder geval opgave van de redenen bedoeld in het eerste lid, onder b. De effecteninstelling verstrekt alle overige gegevens zodra zij beschikbaar komen.

3. De melding geschiedt per post, elektronische post, fax of telefoon, met dien verstande dat in het laatste geval schriftelijke bevestiging wordt verstrekt indien de toezichthouder daarom verzoekt.

### ***§ 3.2 Regels met betrekking tot de lijst van personen die op regelmatige of incidentele basis kennis kunnen hebben van informatie en het reglement***

#### **Artikel 10**

1. De lijst van personen, bedoeld in artikel 47, zevende lid, van de wet, bevat de volgende gegevens:

a) de naam van alle personen die toegang hebben tot informatie;

b) de reden waarom deze personen op de lijst zijn vermeld;

c) de datum waarop de lijst is opgesteld en bijgewerkt.

2. Een effecteninstelling, bedoeld in artikel 47, zevende lid, werkt de lijst onverwijld bij indien:

a) de reden waarom een persoon op de lijst is vermeld wijzigt;

b) zij een persoon aan de lijst dient toe te voegen;

c) een persoon die op de lijst staat geen toegang meer heeft tot informatie.

3. De effecteninstelling vermeldt de omstandigheid dat en het tijdstip waarop een persoon geen toegang meer heeft tot voorwetenschap onverwijld op de lijst.

4. De effecteninstelling bewaart de lijst ten minste vijf jaar na de opstelling of bijwerking ervan.

#### **Artikel 11**

Een reglement als bedoeld in artikel 47f, van de wet, bevat regels ten aanzien van:

a) de taken en bevoegdheden van een persoon als bedoeld in artikel 47a, vierde lid, van de wet, indien een rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47f van de wet overgaat tot de aanstelling van deze persoon;

b) de verplichtingen van werknemers en de personen, bedoeld in artikel 47a, eerste lid, onder a, b en c van de wet, ten aanzien van het bezit van en transacties in op de rechtspersoon, vennootschap of instelling betrekking hebbende aandelen of in effecten waarvan de waarde mede wordt bepaald door de waarde van deze aandelen;

c) de periode waarin de personen, bedoeld in onderdeel b, geen transacties in op de rechtspersoon, vennootschap of instelling betrekking hebbende aandelen of in effecten waarvan de waarde mede wordt bepaald door de waarde van deze aandelen mogen verrichten of bewerkstelligen.

#### ***Hoofdstuk 4 Regels met betrekking tot de openbaarmaking van informatie die concreet is***

##### ***§ 4.1 Regels met betrekking tot de wijze van openbaarmaking van informatie die concreet is***

###### **Artikel 12**

1. Een rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47, eerste lid, van de wet, maakt informatie als bedoeld in artikel 46, vierde en vijfde lid, van de wet, zodanig openbaar, dat deze onverwijld en voor een ieder toegankelijk is en zodanig wordt gepresenteerd dat het voor de belegger mogelijk is om de informatie volledig, correct en tijdig te kunnen inschatten.
2. De rechtspersoon, vennootschap of instelling combineert een openbaarmaking niet op mogelijk misleidende wijze met reclame-uitingen voor zijn activiteiten.

###### **Artikel 13**

1. Een openbaarmaking als bedoeld in artikel 47, eerste, tweede of vijfde lid, van de wet in Nederland geschiedt in de Nederlandse of de Engelse taal.
2. Een openbaarmaking die tevens in een andere lid-staat plaatsvindt, geschiedt tevens in de taal die de toezichhoudende autoriteit in die lid-staat vereist.

##### ***§ 4.2 Uitzonderingen op de verplichting tot onverwijld openbaarmaking van informatie die concreet is***

###### **Artikel 14**

1. Onder een rechtmatig belang als bedoeld in artikel 47, derde lid, onder a, van de wet, wordt in elk geval verstaan:
  - a. onderhandelingen die plaatsvinden over informatie als bedoeld in artikel 46, vierde of vijfde lid, van de wet, waarbij een rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47, eerste lid, van de wet, partij is en waarvan openbaarmaking de uitkomst of het normale verloop van deze onderhandelingen kan beïnvloeden;
  - b. door het bestuur van de rechtspersoon, vennootschap of instelling genomen besluiten die op grond van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek of de statuten van de rechtspersoon, vennootschap of instelling door de raad van commissarissen of een daarmee vergelijkbaar orgaan van een vennootschap of instelling moeten worden goedgekeurd, indien de openbaarmaking van dergelijke besluiten of de inhoud van dergelijke overeenkomsten voordat deze goedkeuring heeft plaatsgevonden, tezamen met de gelijktijdige aankondiging dat deze goedkeuring nog geen feit is, aan een correcte beoordeling door het publiek in de weg kan staan.

2. De vertrouwelijkheid van informatie als bedoeld in artikel 47, derde lid, onder c, is gewaarborgd indien de rechtspersoon, vennootschap of instelling:

- a. afdoende maatregelen heeft getroffen om de toegang tot informatie als bedoeld in artikel 46, vierde of vijfde lid, van de wet, te beperken tot personen voor wie het noodzakelijk is om in het kader van de normale uitoefening van werk, beroep of functie binnen de rechtspersoon, vennootschap of instelling bekend te zijn met deze informatie;
- b. maatregelen heeft getroffen waardoor onverwijld openbaarmaking mogelijk is indien de vertrouwelijkheid van deze informatie niet langer gewaarborgd is.

### ***Hoofdstuk 5 Regels ter voorkoming van publiekmisleiding door informatie als bedoeld in artikel 47e, eerste lid, van de wet***

#### **Artikel 15**

Een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met g, van de wet, vermeldt in de daar bedoelde voor het publiek bestemde informatie duidelijk en opvallend:

- a. de naam en functie van de natuurlijke persoon die de beleggingsaanbeveling heeft opgesteld; en
- b. de naam van de rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het naar buiten brengen van de informatie.

#### **Artikel 16**

1. Een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met d, van de wet, treft redelijke maatregelen om te waarborgen dat in de daar bedoelde voor het publiek bestemde informatie:

- a. melding wordt gemaakt dat de beleggingsaanbeveling gebaseerd is op betrouwbare bronnen of, indien wordt betwijfeld of een bron betrouwbaar is, dit duidelijk wordt vermeld;
- b. feiten duidelijk kunnen worden onderscheiden van informatie die niet op feiten is gebaseerd; en
- c. projecties, prognoses en richtkoersen duidelijk als zodanig worden omschreven en dat wordt vermeld welke belangrijke vooronderstellingen hieraan ten grondslag liggen.

2. Onverminderd het bepaalde in het eerste lid, treft een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met c en e en f, van de wet, redelijke maatregelen om te waarborgen dat in de daar bedoelde informatie:

- a. alle wezenlijke inhoudelijke bronnen worden vermeld;
- b. de betekenis van de beleggingsaanbeveling op afdoende wijze wordt uitgelegd en dat wordt vermeld op welke wijze de beleggingsaanbeveling is gebaseerd op de belangrijke vooronderstellingen;
- c. grondslagen of methoden voor de beoordeling van een effect of een rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, van de wet, of voor de vaststelling van een richtkoers voor een effect, op adequate en beknopte wijze worden vermeld;



- d. melding wordt gemaakt van de geplande frequentie van eventuele bijstellingen van de beleggingsaanbeveling en van alle belangrijke wijzigingen in het eerder bekendgemaakte publicatiebeleid;
- e. duidelijk en opvallend melding wordt gemaakt van de datum waarop de beleggingsaanbeveling voor de eerste keer openbaar is gemaakt alsook van de datum en het tijdstip waarop elke vermelde koers van een effect betrekking heeft; en
- f. duidelijk en opvallend melding wordt gemaakt dat het advies om te kopen, aan te houden of te verkopen afwijkt van het meest recente advies met betrekking tot hetzelfde effect of dezelfde uitgevende instelling om te kopen, aan te houden of te verkopen dat door dezelfde natuurlijke persoon is opgesteld en in een periode van twaalf maanden onmiddellijk daaraan voorafgaand openbaar is gemaakt, alsmede van de datum van openbaarmaking van deze eerdere beleggingsaanbeveling.

### **Artikel 17**

1. a. Een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met d, van de wet, vermeldt in de daar bedoelde voor het publiek bestemde informatie duidelijk en opvallend de belangen of belangenconflicten waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat deze afbreuk kunnen doen aan de objectiviteit van de beleggingsaanbeveling.  
b. Indien de effecteninstelling of de persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met f, van de wet, een rechtspersoon is, vermeldt een in het kader van een arbeidsovereenkomst of anderszins voor hem werkzame natuurlijke of rechtspersoon die bij het opstellen van de beleggingsaanbeveling betrokken was duidelijk en opvallend de belangen of belangenconflicten als bedoeld onder a.
2. Er mag in ieder geval redelijkerwijs worden aangenomen dat afbreuk kan worden gedaan aan de objectiviteit van de beleggingsaanbeveling als een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a tot en met c, van de wet, voor of tijdens het openbaar maken van de informatie als bedoeld in artikel 47e, tweede lid:
  - a. een aanzienlijke onderlinge deelneming heeft in een rechtspersoon, vennootschap of instelling als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, van de wet, of wanneer deze rechtspersoon, vennootschap of instelling een aanzienlijke onderlinge deelneming heeft in de effecteninstelling of een rechtspersoon als bedoeld in het eerste lid;
  - b. een ander wezenlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon, vennootschap of instelling;
  - c. optreedt als marketmaker of als liquidity provider met betrekking tot de effecten van de rechtspersoon, vennootschap of instelling;
  - d. partij is bij een overeenkomst met de rechtspersoon, vennootschap of instelling, met betrekking tot het openbaar maken van de bedoelde informatie;
  - e. partij is bij een overeenkomst met de rechtspersoon, vennootschap of instelling, tenzij dit zou leiden tot de openbaarmaking van vertrouwelijke commerciële informatie en deze overeenkomst de voorafgaande twaalf maanden van kracht was of gedurende deze periode heeft geleid tot een vergoeding aan de effecteninstelling of de persoon als bedoeld in de aanhef of een toezegging daartoe; of

f. gedurende de voorafgaande twaalf maanden is opgetreden als degene die beroeps- of bedrijfsmatig effecten van de rechtspersoon, vennootschap of instelling, bij uitgifte ervan, overneemt of plaatst.

3. Indien een effecteninstelling of een persoon als bedoeld in het tweede lid, onder a tot en met d, een rechtspersoon is, dan vermeldt de effecteninstelling of de persoon, zijn belangen of belangenconflicten of de belangen of belangenconflicten van de met hem gelieerde rechtspersoon die relevant zijn met betrekking tot de beleggingsaanbeveling:

a. welke bekend waren of waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij bekend waren voor de personen die bij het opstellen van de beleggingsaanbeveling betrokken waren; of

b. welke bekend waren of waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat deze bekend waren bij andere personen dan degenen die bij het opstellen van de beleggingsaanbeveling betrokken zijn geweest, maar die bekend waren met deze belangen of belangenconflicten voordat deze onder cliënten werd verspreid of openbaar werd gemaakt aan het publiek.

4. Een effecteninstelling of persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, onder a en b, van de wet, maakt een keer in de drie maanden openbaar welk gedeelte van de beleggingsaanbevelingen een advies om “te kopen”, “aan te houden”, “te verkopen”, of een gelijkwaardige formulering bevat, alsmede aan welk gedeelte van de rechtspersonen, vennootschappen of instellingen die effecten hebben uitgegeven een dergelijk advies is gegeven voor wie de effecteninstelling of persoon tijdens de voorafgaande twaalf maanden belangrijke zakenbankdiensten heeft verricht.

#### **Artikel 18**

1. Een natuurlijke persoon die in het kader van een arbeidsovereenkomst of anderszins voor een effecteninstelling als bedoeld in artikel 47e, eerste lid, van de wet, werkzaam is en die betrokken was bij het opstellen van de beleggingsaanbeveling, maakt aan degene die de beleggingsaanbeveling openbaar maakt bekend of zijn beloning gekoppeld is aan door de effecteninstelling of een met hem gelieerde rechtspersoon verrichte zakenbanktransacties.

2. Indien de in het eerste lid bedoelde natuurlijke persoon aandelen van een effecteninstelling ontvangt of verwerft voordat deze aandelen aan het publiek worden aangeboden, maakt hij ook de koers waartegen deze aandelen zijn verworven en de verwervingsdatum aan degene die de beleggingsaanbeveling openbaar maakt bekend.

3. Een effecteninstelling of persoon als bedoeld in artikel 47e, tweede lid, van de wet, die voor het publiek bestemde informatie als bedoeld in dat lid openbaar maakt, vermeldt de op grond van het eerste en tweede lid verkregen gegevens in deze informatie.

4. Een natuurlijke persoon die in het kader van een arbeidsovereenkomst of anderszins voor een effecteninstelling als bedoeld in artikel 47e, eerste lid, van de wet, werkzaam is en door een derde uitgebrachte voor het publiek bestemde informatie openbaar maakt, vermeldt in deze informatie duidelijk en opvallend de naam van de voor de effecteninstelling bevoegde toezichthouder.

#### **Artikel 19**

Indien de informatie als bedoeld in de artikelen 16, eerste of tweede lid, onder a, b, of c, 17 of 18 niet schriftelijk openbaar wordt gemaakt of indien deze onevenredig lang is in verhouding tot de lengte van

de openbaar te maken informatie en zich geen wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde methode of grondslag van de beoordeling, kan in de beleggingsaanbeveling naar een voor het publiek direct en gemakkelijk toegankelijke vindplaats worden verwezen waar deze vereiste informatie toegankelijk is.

## **Hoofdstuk 6 Slotbepalingen**

### **Artikel 20**

Het Besluit van 17 december 1998 houdende bepalingen ter uitvoering van artikel 46, vierde lid, van de Wet toezicht effectenverkeer 1995 (Stb. 717) wordt ingetrokken.

### **Artikel 21**

1. In tabel 1 van de bijlage, bedoeld in artikel 48d, eerste lid, van de wet worden “46b, eerste lid” en “46d” met de bijbehorende tariefnummers vervangen door:

46a, eerste lid	5
47, eerste lid	5
47, tweede lid	3
47, vijfde lid	4
47, zevende lid	4
47a, eerste lid	4
47c, eerste lid	4
47c, derde lid	3
47d, derde lid	3
47e, eerste lid	4
47e, vijfde lid	3
47f	2a

2. In tabel 2 van de bijlage, bedoeld in artikel 48d, eerste lid, van de wet worden “46, eerste lid”, “46a, eerste lid”, “46b, derde lid”, “46b, vijfde lid”, “46c, vierde lid” en “47” met de bijbehorende tariefnummers vervangen door:

46, eerste lid	5
46, derde lid	5
46, negende lid	5
46a, tweede lid	5
46b, eerste lid	5
47a, derde lid	3
47e, tweede lid	3
47e, zesde lid	3
47e, zevende lid	3

### **Artikel 22**

1. In artikel 9b, derde lid, van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 wordt “artikel 46b, eerste lid, van de wet”, vervangen door: artikel 47a, eerste lid, van de wet.

2. In artikel 9p, derde lid, van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 wordt “artikel 46b, eerste lid, van de wet”, vervangen door: artikel 47a, eerste lid, van de wet.

### **Artikel 23**

Dit besluit treedt in werking op het tijdstip waarop de Wet marktmisbruik in werking treedt.

### **Artikel 24**

Dit besluit wordt aangehaald als: Besluit marktmisbruik.

Lasten en bevelen dat dit besluit met de daarbij behorende nota van toelichting in het Staatsblad zal worden geplaatst.

De Minister van Financiën,