

## 886

### **Besluit van 13 december 1994, houdende wijziging van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen**

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

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën, Generale Thesaurie, Directie Binnenlands Geldwezen, 22 juli 1994, nr. BGW 94/908;

Gelet op artikel 5, eerste lid, artikel 6, vijfde lid, artikel 12, eerste en tweede lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen;

Gezien het advies van De Nederlandsche Bank N.V. (van 16 juni 1994);

De Raad van State gehoord (advies van 11 november 1994, nr. W06.94.0490);

Gezien het nader rapport van Onze Minister van Financiën van 6 december 1994 (nr. BGW 94/1533-U);

Hebben goedgevonden en verstaan:

#### **ARTIKEL I**

Het Besluit toezicht beleggingsinstellingen<sup>1</sup> wordt als volgt gewijzigd:

A

Artikel 1 wordt vervangen door:

#### **Artikel 1**

In dit besluit wordt verstaan onder:

a. wet: de Wet toezicht beleggingsinstellingen;

b. accountant: een accountant als bedoeld in artikel 393, eerste lid, van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, die niet in dienstbetrekking staat tot de beleggingsinstelling;

c. toezichthouder: Onze minister dan wel de rechtspersoon of rechtspersonen waaraan ingevolge artikel 29 van de wet taken en bevoegdheden zijn overgedragen;

d. voorwaarden van de beleggingsinstelling: de statuten van de beleggingsmaatschappij, het reglement van het beleggingsfonds, de overeenkomst tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder terzake van beheer en bewaring alsmede alle overige voorwaarden van beheer en bewaring;

e. dochtermaatschappij: een rechtspersoon of vennootschap als bedoeld in artikel 24a van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;

f. grote belegger: een natuurlijk persoon of rechtspersoon die rechtstreeks of middellijk tenminste 25 procent bezit van de niet ingekochte uitstaande deelnemingsrechten of van de stemrechten van een beleggingsinstelling, haar beheerder of haar dochtermaatschappijen, of een natuurlijk persoon of rechtspersoon die rechtstreeks of middellijk een daarmee vergelijkbare zeggenschap kan uitoefenen in een beleggingsinstelling, haar beheerder of haar dochtermaatschappijen. Met een grote belegger wordt gelijkgesteld een natuurlijk persoon of rechtspersoon wiens deelnemingsrechten, stemrechten of vergelijkbare zeggenschap rechtstreeks of middellijk minder bedragen dan 25 procent, maar die tezamen met een of meer anderen dat percentage bereikt, indien hij en die anderen een gemeenschappelijk beleid voeren bij de uitoefening van hun stemrechten of de vergelijkbare zeggenschap.

## B

Artikel 21, tweede lid, komt te luiden:

2. Onverminderd artikel 379, derde lid, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek dient de beleggingsinstelling onder de overige gegevens, bedoeld in artikel 19, tweede lid, aan te geven:

a. het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie en van de raad van commissarissen van de beleggingsinstelling bij een belegging van de beleggingsinstelling hebben of op enig moment gedurende het boekjaar hebben gehad;

b. het totale aantal grote beleggers dat in haarzelf of haar dochtermaatschappijen heeft belegd;

c. het totale aantal transacties van haarzelf of haar dochtermaatschappijen met de grote beleggers alsmede het totale bedrag dat met deze transacties is gemoeid.

## C

Na artikel 21, tweede lid, worden drie nieuwe leden toegevoegd, die luiden:

3. De verplichting, bedoeld in het tweede lid, onder c, geldt niet voor transacties terzake van de aan- en verkoop van deelnemingsrechten in de beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen en ook niet voor transacties terzake van de aan- en verkoop van effecten die genoteerd zijn op een door de toezichthouder aan te wijzen effectenbeurs. Bij de vermelding dient een splitsing te worden aangebracht tussen transacties die de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling betreffen en overige transacties.

4. Indien de beleggingsinstelling aan een van de in het tweede lid, onder b en c, genoemde informatievereisten niet kan voldoen, dient zij dit te vermelden onder de overige gegevens, bedoeld in artikel 19, tweede lid.

5. De informatievereisten, bedoeld in het tweede lid, onder b en c, ten aanzien van dochtermaatschappijen, gelden niet indien de beleggingsinstelling de enige grote belegger in haar dochtermaatschappij is.

## D

Na artikel 22, eerste lid, onder c, worden – onder vervanging van de punt op het eind van dat onderdeel door een puntkomma – twee nieuwe onderdelen toegevoegd, die luiden:

d. de gegevens, bedoeld in artikel 21, tweede lid, onder b en c, waarbij artikel 21, vierde lid, van overeenkomstige toepassing is;

e. indien van toepassing, de vermelding, bedoeld in artikel 21, derde lid.

E

In bijlage B, onder III, wordt na onderdeel 3.25 een nieuw onderdeel toegevoegd, dat luidt:

3.26 Het aantal grote beleggers van de beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen en de totale omvang van de deelnemingen van de grote beleggers in de beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen. Een verwijzing naar de halfjaarcijfers en de overige gegevens voor aanvullende en meer actuele informatie omtrent grote beleggers; dit geldt niet voor de omvang van de deelnemingen van de grote beleggers. Indien de beleggingsinstelling niet aan een van de zojuist genoemde informatievereisten kan voldoen, dient dit in het prospectus vermeld te worden.

## ARTIKEL II

Ten aanzien van beleggingsinstellingen waarvan het boekjaar niet gelijk is aan het kalenderjaar, blijven de bepalingen van dit besluit buiten toepassing tot aan het tijdstip waarop in 1995 de nieuwe verslagperiode begint, dan wel, indien dat tijdstip ligt na 30 juni 1995, tot aan het tijdstip waarop in 1995 de eerste periode begint waarover halfjaarcijfers moeten worden bekend gemaakt.

## ARTIKEL III

Dit besluit treedt in werking met ingang van 1 januari 1995.

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

's-Gravenhage, 13 december 1994

Beatrix

De Minister van Financiën,  
G. Zalm

Uitgegeven de *achtentwintigste* december 1994

De Minister van Justitie,  
W. Sorgdrager

<sup>1</sup> Stb. 1990, 504, gewijzigd bij besluit van 25 november 1993, Stb. 656.

Het advies van de Raad van State wordt niet openbaar gemaakt op grond van het bepaalde in artikel 25a, vijfde lid jo. vierde lid, onder b, van de Wet op de Raad van State.

### ALGEMEEN

Wanneer een beleggingsinstelling of haar beheerder een transactie afsluit met een grote belegger, dat wil zeggen een belegger met een dermate groot geldelijk belang of zeggenschapsbelang in de beleggingsinstelling of haar beheerder dat deze een belangrijke invloed kan uitoefenen op de betrokken instelling, kan belangenverstremgeling optreden. Hiervan is bijvoorbeeld sprake indien een grote belegger goederen of diensten levert dan wel personeel of faciliteiten ter beschikking stelt aan de beleggingsinstelling tegen een te hoge prijs. Hierdoor wordt de grote belegger bevoordeeld ten koste van de overige beleggers. Dit kan zich ook voordoen wanneer er sprake is van een groot aandeelhouder in een dochter van de beleggingsinstelling.

Uit de praktijk van het toezicht op beleggingsinstellingen door De Nederlandsche Bank NV (de Bank) blijkt dat bovenbeschreven vorm van belangenverstremgeling zich voordoet. Het wordt dan ook als een gemis ervaren dat op grond van het huidige Besluit toezicht beleggingsinstellingen (Btb) (potentiële) beleggers niet geïnformeerd worden over transacties tussen een beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen enerzijds en grote beleggers anderzijds. Op deze plaats dient opgemerkt te worden dat dergelijke transacties niet op voorhand in een kwaad daglicht moeten worden gesteld. Immers, het is zeker niet zo dat deze transacties per definitie tot (ongewenste) bevoordeling of benadeling leiden. Het voert daarom te ver om dergelijke transacties te verbieden. Bovendien zou een verbod hoe dan ook leiden tot materieel toezicht door de Bank hetgeen niet strookt met doel en opzet van de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Daarom verdient het de voorkeur om de nodige openheid ten aanzien van dergelijke transacties te bewerkstelligen. De onderhavige aanpassing van het Btb grijpt dan ook aan bij de informatieverschaffing aan (potentiële) beleggers. Door informatie te verstrekken over grote beleggers en hun transacties met beleggingsinstellingen, hun beheerders en hun dochters wordt bereikt dat het inzicht van (potentiële) beleggers wordt vergroot. Zij kunnen zich nader laten informeren door de betrokken beleggingsinstelling. Hierdoor kunnen zij een betere beoordeling (blijven) maken van het te lopen risico. Bovendien zal van deze openheid een preventieve werking uitgaan. Van deze informatievereisten zijn uitgezonderd transacties tussen een beleggingsinstelling en haar dochter wanneer er naast de beleggingsinstelling zelf geen grote beleggers in de dochter deelnemen.

### ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

#### ARTIKEL I

##### Artikel 1

Uit oogpunt van uniformiteit met de wet zijn de lidwoorden voor de gedefinieerde begrippen geschrapt.

Verder is de definitie van het begrip accountant, onder b, aangepast aan de wijzigingen ingevolge de Wet van 6 augustus 1993 tot wijziging van de Wet op de Registeraccountants en de Wet op de Accountants-Administratieconsulenten (Stb. 465).

Het nieuwe onderdeel f voorziet in een definitie van het begrip «grote belegger». De formulering is ruim van opzet. Zowel beleggers met een kapitaalbelang als beleggers met een zeggenschapsbelang van 25 procent of meer in een beleggingsinstelling worden als grote belegger aange-

merkt. Dit belang kan direct dan wel indirect zijn en is gerelateerd aan de niet ingekochte uitstaande deelnemingsrechten. Ook wanneer dit belang wordt gehouden in de beheerder van de beleggingsinstelling valt men onder de reikwijdte van de definitie. Dit is van belang voor beleggingsinstellingen die de vorm van een beleggingsfonds hebben. Bij een beleggingsfonds is in tegenstelling tot een beleggingsmaatschappij een afzonderlijke beheerder verplicht belast met het beheer van het fonds. Hoewel formeel de beleggers in het beleggingsfonds de zeggenschap kunnen hebben, is het mogelijk dat beleggers met een groot belang in de betrokken beheerder hun invloed aanwenden en transacties met de beheerder uit naam van het fonds verrichten die het belang schaden van de bij het desbetreffende beleggingsfonds betrokken beleggers. Verder valt men ook onder de reikwijdte van de definitie wanneer men voornoemd belang houdt in dochtermaatschappijen van de beleggingsinstelling. Dit laatste is gedaan, omdat belangenverstremming zich ook kan voordoen bij de dochtermaatschappijen van een beleggingsinstelling.

Ook wordt een belegger, die een vergelijkbare zeggenschap als hierboven genoemd kan uitoefenen, gezien als grote belegger. Hierbij kan gedacht worden aan degene (anders dan de raad van commissarissen of algemene vergadering van aandeelhouders), die het recht heeft om bestuurders te benoemen of te ontslaan; zie in dit verband artikel 2, lid 2, van het Btb. De tweede zin van de definitie ziet toe op die gevallen waarin twee of meer beleggers gezamenlijk een belangrijke invloed op de beleggingsinstelling uitoefenen. Dit kan zich bijvoorbeeld voordoen bij stemovereenkomsten. Het gebruik van het begrip «beleid» impliceert dat aan de samenwerking tussen beleggers een zekere duurzaamheid ten grondslag ligt, zodat het geen betrekking heeft op een toevallige, incidentele stemovereenkomst tijdens een aandeelhoudersvergadering.

Bij de in dit artikellid gehanteerde grens van 25 procent wordt aangenomen dat invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Dit percentage sluit aan bij een grens uit de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen (Wmz)<sup>1</sup>.

#### *Artikel 21, lid 2, sub b en c (nieuw)*

Op grond van de onderhavige aanpassing dient de beleggingsinstelling onder de overige gegevens het aantal grote beleggers te vermelden alsmede het aantal en (inclusief bijkomende kosten) de omvang van de transacties<sup>2</sup> met deze grote beleggers. Beleggings- en overige transacties moeten hierbij gesplitst worden.

Transacties hoeven niet vermeld te worden wanneer het gaat om koop of verkoop van deelnemingsrechten in de beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen. Ook beurstransacties zijn vrijgesteld, mits zij plaatsvinden op door de Bank, als toezichthouder, aan te wijzen effectenbeurzen. Reden van deze vrijstelling is dat de beleggingsinstelling de wederpartij niet kent, aangezien deze transacties via bemiddeling tot stand komen. Als leidraad voor de hier bedoelde aanwijzing zal de Bank hanteren, beurzen waarbij voldoende waarborgen aanwezig zijn voor de anonimiteit van de betrokken partijen.

Inzake de verwijzing naar artikel 379, derde lid, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek wordt het volgende opgemerkt. Genoemd artikel bepaalt dat de rechtspersonen die belangen in andere maatschappijen houden, hierover onder de overige gegevens een aantal gegevens opnemen, waaronder: naam en woonplaats van de maatschappij die aan het hoofd van de groep van die maatschappij staat, en wie de gegevens van de rechtspersoon consolideert, met vermelding waar deze stukken te krijgen zijn.

Indien echter het hoofd en de consoliderende rechtspersonen om wettige redenen de rechtspersoon niet hoeven te vermelden, hoeft deze rechtspersoon de naam en woonplaats van hen ook niet op te nemen.

In de aanpassing Btb worden meer gegevens gevraagd, maar voor

<sup>1</sup> Voor de bepaling van het kapitaal, waaraan het belang wordt gerelateerd, wordt uitgegaan van de hoeveelheid deelnemingsrechten die niet door de beleggingsinstelling zelf zijn ingekocht. Als gevolg hiervan zal een melding van een 25%-belang in de zin van de Wmz niet steeds eenzelfde belang inhouden als in dit besluit wordt bedoeld. Immers, in de Wmz wordt een en ander aan het geplaatste kapitaal gerelateerd; dat kapitaalsbegrip behelst ook aandelen die door een beleggingsmaatschappij zijn ingekocht. Het onderhavige verschil in kapitaalsbegrippen zal met name van belang zijn voor open-end beleggingsinstellingen; het inkopen van eigen aandelen is voor die instellingen een wezenskenmerk. In die gevallen zal de 25%-grens als bedoeld in dit besluit eerder worden bereikt dan de 25%-drempel in de Wmz.

<sup>2</sup> Voor de melding van de transactie dient te worden uitgegaan van het moment waarop de beleggingsinstelling en de grote belegger een overeenkomst sluiten; dat moment kan dus eerder liggen dan, bijvoorbeeld, de levering van het object dat voorwerp van de transactie is.



zover deze op grond van het Burgerlijk Wetboek al worden verschaft, hoeven die niet nogmaals gegeven te worden.

Indien een beleggingsinstelling op grond van artikel 379, derde lid, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is vrijgesteld van het vermelden van naam en woonplaats van een grote belegger, betekent dit overigens niet dat hij deze bij het vermelden van het aantal grote beleggers en van de transacties buiten beschouwing kan laten. Hij moet deze betrekken bij het te vermelden aantal. Het gaat in de onderhavige aanpassing van het Btb immers niet om de identiteit van de grote beleggers, maar slechts om vermelding van hun aanwezigheid en het aantal transacties.

Tot slot wordt nog het volgende opgemerkt. In de praktijk komt het voor dat binnen concernverband een grote deelneming wordt gehouden door de initiatiefnemer tijdens de beginfase van een beleggingsinstelling.

Hierbij kan vooral worden gedacht aan de deelneming van een bank in een nieuw, door haar opgericht huisfonds. Doel van zo een deelneming is om de beleggingsinstelling vanaf het begin voldoende momentum en levensvatbaarheid te geven, hetgeen ten voordele werkt voor beleggers die na de oprichting toetreden. Transacties tussen de beleggingsinstelling en haar initiatiefnemer, die tevens grote belegger is, zijn een normale zaak<sup>3</sup>.

Doorgaans wordt die deelneming vervolgens kleiner naarmate er andere beleggers toetreden. Indien een beleggingsinstelling aannemelijk kan maken dat in dergelijke gevallen de deelneming inderdaad tijdelijk is (ten hoogste twee jaar) en dat de belangen van de overige beleggers niet door die deelneming worden geschaad, komt de beleggingsinstelling in beginsel in aanmerking voor een ontheffing, als bedoeld in artikel 12, lid 3, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, van de onderhavige eis.

#### *Artikel 21, lid 3 (nieuw) en Artikel 22, lid 1 nieuw (e)*

In het algemeen zullen grote beleggers bekend zijn bij de beleggingsinstelling en haar eventuele dochtermaatschappijen. Bepaalde beursgenoteerde instellingen kunnen deze informatie hebben op grond van de Wmz, die aandeelhouders verplicht hun belangen te vermelden wanneer deze bepaalde grenzen, waaronder de 25%-grens, bereiken. De niet-beursgenoteerde instellingen die in de besloten vennootschapsvorm georganiseerd zijn, kunnen via hun registers nagaan wie hun grote beleggers zijn. Ook in fiscale zin besloten beleggingsfondsen kennen dergelijke registers.

Toch kunnen zich situaties voordoen waarin grote beleggers niet bekend zijn bij de beleggingsinstelling of haar dochtermaatschappijen. In dit kader kan bijvoorbeeld gedacht worden aan niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die in de naamloze vennootschapsvorm georganiseerd zijn. In dergelijke gevallen dient de beleggingsinstelling onder de overige gegevens te vermelden dat zij niet in staat is om aan de informatievereisten inzake grote beleggers te voldoen. Wanneer een beleggingsinstelling haar grote beleggers niet kent, is het gevaar van belangenverstremgeling nagenoeg uitgesloten.

#### *Artikel 21, lid 4, nieuw*

De definitie van grote belegger brengt met zich dat ook de beleggingsinstelling zelf een grote belegger in haar dochtermaatschappij is. Als gevolg hiervan moet in beginsel ook informatie worden verschaft over transacties tussen een beleggingsinstelling en haar dochter. Dit is echter niet nodig wanneer naast de beleggingsinstelling zelf er geen andere grote beleggers zijn; in dergelijke gevallen is het minder waarschijnlijk dat beleggers in de dochter hun invloed zullen kunnen uitoefenen om via de dochter transacties te laten verlopen die nadelige gevolgen kunnen hebben voor de deelnemers in de beleggingsinstelling. Voor dergelijke

<sup>3</sup> Bijvoorbeeld: een geldmarktfonds zal deposito's bij haar bank houden of andere geldmarktinstrumenten via haar bank verwerven. Gegeven de vaak korte looptijd van deposito's en genoemde instrumenten, zal er sprake zijn van een grote hoeveelheid transacties tussen het fonds en haar bank.

gevallen bevat artikel 21, lid 4, een uitzondering op de informatievereisten. Hiermee wordt tevens de last beperkt die met de melding van intra-concern transacties gepaard gaat.

*Artikel 22, lid 1, nieuw (d)*

Behalve in de jaarcijfers dient de beleggingsinstelling ook in haar halfjaarcijfers informatie te verstrekken over grote beleggers. Hiermee wordt bereikt dat transacties met grote beleggers die plaats vinden in de eerste helft van het boekjaar al in het halfjaarverslag openbaar worden gemaakt. Dit bevordert de actualiteit van de informatie over grote beleggers.

## **BIJLAGE B**

### **III. ALGEMENE GEGEVENS OVER DE BELEGGINGSINSTELLING**

#### *3.26 (nieuw)*

Met deze bepaling wordt bereikt dat ook in het prospectus enige informatie wordt vermeld over de grote beleggers. Volstaan kan worden met het vermelden in de prospectus van het aantal grote beleggers dat in de beleggingsinstelling en haar dochtermaatschappijen heeft belegd en de omvang van hun deelneming. In het prospectus dat dient te verwijzen naar de halfjaarcijfers en de jaarrekening staat tevens vermeld waar deze bescheiden ter inzage liggen. De geïnteresseerde belegger wordt zodoende in staat gesteld aanvullende en meer actuele informatie te verkrijgen over de desbetreffende grote beleggers. Wanneer de beleggingsinstelling niet aan voornoemde informatievereisten kan voldoen, dient zij dit in het prospectus openbaar te maken. In dit verband wordt verwezen naar de toelichting hierboven op het nieuwe artikel 21, lid 3.

#### *ARTIKEL II*

Beleggingsinstellingen waarvan het boekjaar en het kalenderjaar niet gelijk is, zullen eerst in de gelegenheid gesteld moeten worden om hun administratie zodanig in te richten dat zij kunnen voldoen aan de bepalingen van het onderhavige besluit. Daarin voorziet deze overgangsbepaling.

De Minister van Financiën,  
G. Zalm