

**Besluit  
melding  
zeggenschap  
en kapitaalbelang  
uitgevendende  
instellingen**

**Bmz**

**9**



## Verwerkte publicaties

<b>Staatsblad</b>	<b>Naam</b>
Stb. 2006, nr. 375	Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in effecten uitgevende instellingen
Stb. 2006, nr. 509	Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen
Stb. 2008, nr. 578	Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitvoerende instellingen
Stb. 2008, nr. 581	Reparatiebesluit Wft
Stb. 2011, nr. 515	Wijzigingsbesluit financiële markten 2012
Stb. 2013, nr. 537	Wijzigingsbesluit financiële markten 2014
Stb. 2016, nr. 40	Implementatiebesluit wijziging richtlijn transparantie
Stb. 2017, nr. 190	Wijzigingsbesluit financiële markten 2017

## Inhoudsopgave

Hfdst.	Titel	pag.
1.	<b>Begripsbepaling</b>	5
2.	<b>Perioden en termijnen</b>	6
3.	<b>Gegevens die moeten worden verstrekt bij een melding</b>	7
3.1	Melding kapitaal en stemmen door een uitgevende instelling	7
3.2	Melding aandelen en stemmen door een houder van een substantiële deelneming of een of meer aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap dan wel door een bestuurder of commissaris van een uitgevende instelling	8
4.	<b>Regels met betrekking tot stemmen die kunnen worden uitgebracht door een dochtermaatschappij die vermogensbeheerder is</b>	21
5.	<b>Wijze van melden</b>	22
6.	<b>Berekening van het aantal aandelen of het aantal stemmen</b>	24
7.	<b>Slotbepalingen</b>	26
	<b>Nota van toelichting (algemeen)</b>	
	Nota van toelichting Stb. 2006, nr. 509	27
	Nota van toelichting Stb. 2016, nr. 40	30
	<b>Bijlagen</b>	
1.	Transponeringstabel transparantierechtlijn – Wft	31
2.	Transponeringstabel Richtlijn naar Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui) en Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen (Bmz)	32
3.	Transponeringstabel Wijzigingsrichtlijn transparantie	33



# Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen

## Hoofdstuk 1. Begripsbepaling

### Artikel 1

**In dit besluit wordt verstaan onder wet: Wet op het financieel toezicht.**

### Artikel 1a

**Onder optie als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 4°, eerste volzin, van de wet, wordt in dit besluit mede verstaan een financieel instrument dat de houder het recht geeft op verwerving van een aandeel als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 1°, van de wet, of van een aandeelbewijs als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 2°, van de wet.**

*Stb. 2008, nr. 578*

Deze wijzigingen [invoeging van art. 1a en wijziging van artikel 5, eerste lid (*red.*)], die het opnemen van enkele nieuwe bepalingen in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang inhouden, strekken tot implementatie van enige onderdelen van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt beoogt artikel 13, eerste lid, van de richtlijn transparantie uit te voeren. Die bepaling schrijft voor dat de meldingsplicht met betrekking tot het houden van aandelen en daaraan verbonden stemmen ook geldt voor een persoon die financiële instrumenten houdt die hem het recht geven om aandelen en de daaraan verbonden stemmen in een uitgevende instelling te verwerven.

Artikel 1a strekt tot implementatie van artikel 11, eerste lid, van de uitvoeringsrichtlijn. Dit eerste lid bepaalt dat een aantal instrumenten wordt geacht te kwalificeren als financiële instrument, indien deze de houder op grond van een formele overeenkomst het onvoorwaardelijke recht verlenen om op de vervaldag van dat instrument op eigen initiatief aandelen en de daaraan verbonden stemmen in een uitgevende instelling te verwerven. De betreffende instrumenten zijn effecten, opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten als bedoeld in deel C van bijlage I bij Richtlijn 2004/39/EG (de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, MiFID). Hierbij gaat het in elk geval om opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op (i) effecten, valuta, rentevoeten of rendementen, of andere afgeleide instrumenten, indexen of maatstaven en die moeten worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering. Dit lid is geïmplementeerd door middel van de invoering van een artikel 1a in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. De wettelijke grondslag hiervoor is opgenomen in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 4°, tweede volzin, van de Wft (artikel 5:33, derde lid, op basis van de Reparatiwet Wft). In het kader van artikel 1a van het genoemde Besluit, dat in beginsel eenzelfde reikwijdte beoogt van het begrip optie als

de reikwijdte van «optie» in de uitvoeringsrichtlijn (zie in dit verband ook de overwegingen 13 en 14 van de uitvoeringsrichtlijn), worden de genoemde instrumenten slechts geacht een optie te zijn indien deze de houder ervan het recht bieden om aandelen te verwerven. In geval van een overeengekomen afwikkeling in contanten, zoals bij een zogenaamd «contract for difference» (Cfd), cash settled optiecontract of cash settled equity swap wordt een optie in beginsel niet aanwezig geacht. Dit neemt echter niet weg dat, in een situatie waarin enerzijds formeel weliswaar een afwikkeling in contanten is overeengekomen maar waarin anderzijds evident is dat de betrokken contractspartijen materieel een afwikkeling in aandelen van een onderliggende uitgevende instelling hebben beoogd, een optie zoals hiervoor omschreven wel aanwezig kan worden geacht.

Tenslotte dient de aandacht erop te worden gevestigd dat deze in artikel 1a opgenomen omschrijving van het begrip optie uitsluitend geldt in het kader van hoofdstuk 5.3 (Regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen) van de Wft, maar niet in het kader van de overige onderdelen van de Wft.

## **Hoofdstuk 2. Perioden en termijnen** **Bepaling ter uitvoering van de artikelen 5:34, tweede lid, en 5:35, tweede en vierde lid van de wet**

### **Artikel 2**

#### **Een melding als bedoeld in artikel 5:34, tweede lid, of artikel 5:35, tweede of vierde lid, van de wet heeft betrekking op een kalenderkwartaal en vindt plaats binnen acht dagen na afloop van het desbetreffende kalenderkwartaal.**

*Stb 2006, nr. 509*

Dit artikel is gebaseerd op de artikelen 5:34, tweede lid, en 5:35, tweede en vierde lid van de wet. Ingevolge de artikelen 5:34, tweede lid, tweede volzin, en 5:35, tweede lid, tweede volzin, en vierde lid, tweede volzin, van de wet worden de periode waarop een melding (door een uitgevende instelling met betrekking tot haar uitstaande kapitaal en stemmen) betrekking heeft en de termijn waarbinnen een melding moet hebben plaatsgevonden, bij algemene maatregel van bestuur bepaald. Het onderhavige artikel bepaalt de periode op een kalenderkwartaal en de termijn op acht dagen na afloop van het desbetreffende kalenderkwartaal.

Door te kiezen voor een melding per kalenderkwartaal wordt aangesloten bij de afspraken over de melding van kapitaalwijzigingen die in het kader van het Fondsenreglement zijn gemaakt tussen een groot aantal uitgevende instellingen die zijn genoteerd aan de door Euronext Amsterdam gehouden effectenbeurs en de houder van deze effectenbeurs.

Een uitgevende instelling, waarvan in het kader van hoofdstuk 5.3 van de wet een specifieke definitie is opgenomen in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel a, zal onder andere de soorten van haar uitstaande aandelen moeten melden, bijvoorbeeld het gewone-, preferente- of prioriteitskarakter van deze aandelen. Ook zal zij de aard van de stemmen moeten melden, bijvoorbeeld of sprake is van bijzondere statutaire zeggenschapsrechten in een uitgevende instelling en, indien hiervan sprake is, de inhoud van deze rechten.

Daarnaast zal een uitgevende instelling, voor zover zij daarover beschikt, haar nummer van inschrijving in het handelsregister moeten melden. Nederlandse uitgevende instellingen (moeten) over een dergelijk nummer beschikken. De buitenlandse rechtspersonen wier aandelen worden verhandeld op een gereglementeerde markt in Nederland en die daardoor onder de reikwijdte van hoofdstuk 5.3 van de wet vallen, moeten over een dergelijk nummer beschikken indien zij een onderneming drijven in Nederland.

In het derde, vijfde, respectievelijk zevende lid van artikel 3 wordt bepaald dat, in het geval van een periodieke (kwartaal)melding door een uitgevende instelling op grond van artikel 5:34, tweede lid, eerste volzin, artikel 5:35, tweede lid, eerste volzin, onderscheidenlijk artikel 5:35, vierde lid, eerste volzin, van de wet, deze instelling met betrekking tot de maand(en) waarin de periodiek te melden wijzigingen zich hebben voorgedaan, het totaal van de wijzigingen per maand-ultimo van de desbetreffende maand(en) moet mel-

den. Hiermee wordt uitvoering gegeven aan artikel 15 van de Transparantierichtlijn<sup>1</sup>. Er is dus geen sprake van een verplichting om aan het eind van elke kalendermaand een meldingshandeling te verrichten. Indien een uitgevende instelling bijvoorbeeld in de eerste en derde maand van een kalenderkwartaal wijzigingen in haar noemer (dat wil zeggen haar uitstaande kapitaal, de aandelen waarin dit kapitaal is verdeeld en de stemmen die daarop kunnen worden uitgebracht) heeft aangebracht, dan hoeft zij pas een periodieke melding te doen binnen acht dagen na afloop van dat kalenderkwartaal. In deze melding zal zij dan niet alleen de noemergegevens aan het eind van dat kalenderkwartaal moeten melden, maar eveneens de noemergegevens zoals die luiden aan het eind van de eerste maand van dat kalenderkwartaal (waarin ook wijzigingen plaatsvonden).

<sup>1</sup> 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 gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG (PbEG L 390/38).

### Hoofdstuk 3. Gegevens die moeten worden verstrekt bij een melding

§ 3.1 Melding kapitaal en stemmen door een uitgevende instelling  
Bepalingen ter uitvoering van artikel 5:37 van de wet

#### Artikel 3

1. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:34 of 5:35 van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:
  - a. de naam van de uitgevende instelling;
  - b. voor zover van toepassing: het nummer van inschrijving van de uitgevende instelling in het handelsregister, bedoeld in artikel 2 van de Handelsregisterwet 1996; en
  - c. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan.
2. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:34 van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens:
  - a. de omvang van het kapitaal op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
  - b. het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 1<sup>o</sup>, van de wet, waarin het kapitaal is verdeeld op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.
3. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:34, tweede lid, eerste volzin, van de wet van wijzigingen die zich hebben voorgedaan in een kalendermaand die niet de laatste maand is van het desbetreffende kalenderkwartaal, verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens: de omvang van het kapitaal en het aantal en de soort aandelen, bedoeld in het tweede lid, onderdeel b, aan het eind van die kalendermaand.
4. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:35, eerste lid, eerste volzin, of tweede lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens: het aantal en de soort stemmen op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.
5. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:35, tweede lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens:
  - a. het aantal en de soort stemmen op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
  - b. indien de wijzigingen zich hebben voorgedaan in een kalendermaand die niet de laatste maand is van het desbetreffende kalenderkwartaal: het aantal

en de soort stemmen aan het eind van die kalendermaand.

6. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:35, derde lid, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens: het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 2<sup>o</sup>, van de wet op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.
7. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:35, vierde lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens:
  - a. het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 2<sup>o</sup>, van de wet op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
  - b. indien de wijzigingen zich hebben voorgedaan in een kalendermaand die niet de laatste maand is van het desbetreffende kalenderkwartaal: het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 2<sup>o</sup>, van de wet aan het eind van die kalendermaand.

*Stb 2006, nr. 509*

Deze artikelen zijn gebaseerd op artikel 5:37 van de wet. In deze artikelen worden, met betrekking tot een melding door een uitgevende instelling van haar uitstaande kapitaal, aandelen, stemmen en certificaten van aandelen, de gegevens bepaald die deze aan de AFM moet verstrekken. Artikel 3 heeft betrekking op (Nederlandse) vennootschappen of (buitenlandse) rechtspersonen die reeds kwalificeren als een uitgevende instelling zoals gedefinieerd in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel a. Artikel 4 heeft betrekking op vennootschappen of rechtspersonen die nog niet kwalificeren als een zodanige uitgevende instelling, maar die als nog als zodanig gaan kwalificeren bijvoorbeeld doordat door hen uitgegeven aandelen initieel worden toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (initiele beursnotering).

De door de desbetreffende uitgevende instellingen te melden gegevens bestaan, naast naam- en adresgegevens en dergelijke, uit gegevens over het uitstaande kapitaal van die instellingen, de stemmen die kunnen worden uitgebracht op de aandelen waarin dat kapitaal is verdeeld alsmede, indien sprake is van met medewerking van de desbetreffende uitgevende instelling uitgegeven certificaten van die aandelen, gegevens over die certificaten van aandelen. Deze gegevens worden opgenomen in het in artikel 1:107 van de wet genoemde register, en stellen een houder van een substantiële deelneming en/of een of meer aandelen met bijzondere statutaire zeggenschapsrechten in die instellingen in staat om op een juiste wijze zijn belang in die instellingen te berekenen en daardoor op correcte wijze aan zijn meldingsplicht ter zake van die belangen te voldoen.

#### Artikel 4

**Bij een melding als bedoeld in artikel 5:36 van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:**

- a. de naam van de uitgevende instelling;
- b. voor zover van toepassing: het nummer van inschrijving van de uitgevende instelling in het handelsregister, bedoeld in artikel 2 van de Handelsregisterwet 1996;
- c. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- d. de omvang van het kapitaal op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- e. het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 1<sup>o</sup>, van de wet waarin het kapitaal is verdeeld op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- f. het aantal en de soort stemmen op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
- g voor zover van toepassing: het aantal en de soort aandelen, bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 2<sup>o</sup>, van de wet op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.

Zie de toelichting bij artikel 3.

§ 3.2 Melding aandelen en stemmen door een houder van een substantiële deelneming of een of meer aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap dan wel door een bestuurder of commissaris van een uitgevende instelling

**Bepalingen ter uitvoering van de artikelen 5:44 en 5:48, tiende lid, van de wet**

*Stb 2006, nr. 509*

Deze artikelen zijn gebaseerd op de artikelen 5:44 en 5:48, tiende lid van de wet. In deze artikelen worden de gegevens bepaald die (i) een houder van een substantiële deelneming (zoals gedefinieerd in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel g, van de wet) of een of meer aandelen met bijzondere statutaire rechten inzake de zeggenschap en (ii) een bestuurder of commissaris van een uitgevende instelling bij een melding op grond van de wet moeten verstrekken. In deze artikelen is rekening gehouden met de in verschillende artikelen van de wet (de artikelen 5:40, 5:41 en 5:48) geregelde samenloop tussen meldingsplichten. Dit leidt ertoe dat, indien bij een bepaalde melding (bijvoorbeeld de melding op grond van artikel 5:38, eerste lid) niet alleen de in het kader van die melding verplichte gegevens worden gemeld maar ook de gegevens waarvoor een meldingsplicht bestaat op grond van een andere bepaling (bijvoorbeeld artikel 5:40), de desbetreffende meldingsplichtige bij het voldoen aan laatstgenoemde meldingsplicht kan volstaan met eerstgenoemde melding (en dus geen dubbele meldingsplicht heeft voor eenzelfde transactie).

In (onder andere) artikel 5, eerste lid, onderdeel c, wordt

bepaald dat een meldingsplichtige onder meer de naam van de desbetreffende aandeelhouder moet melden, indien de aandeelhouder zelf niet meldingsplichtig is. Van een dergelijke situatie kan sprake zijn in geval van situaties die worden geregeld door artikel 5:45 van de wet. Door middel van (onder andere) artikel 5, eerste lid, onderdeel c, wordt uitvoering gegeven aan artikel 12, eerste lid, onderdeel d, van de Transparantierichtlijn. Op grond van die bepaling moet een melding van zeggenschap of kapitaalbelang in een uitgevende instelling onder meer de identiteit van de aandeelhouder bevatten, ook al heeft deze niet zelf het recht om de stemrechten die zijn verbonden aan zijn aandelen uit te oefenen omdat sprake is van in artikel 5:45 genoemde situaties.

In (onder andere) artikel 5, eerste lid, onderdeel f, wordt bepaald dat een dergelijke meldingsplichtige onder andere de soort aandelen in een uitgevende instelling moet bepalen waarover hij beschikt. Op grond van deze bepaling moet hij niet alleen een onderscheid maken tussen bijvoorbeeld de gewone, preferente of prioriteitsaandelen waarover hij beschikt, maar ook aangeven of sprake is van aandelen als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 1<sup>o</sup> (aandelen), 2<sup>o</sup> (certificaten van aandelen), 3<sup>o</sup> (bijvoorbeeld converteerbare obligaties) of 4<sup>o</sup> (bijvoorbeeld call-opties), van de wet.

In (onder andere) artikel 5, eerste lid, onderdeel g, eerste volzin, wordt bepaald dat, indien sprake is van een concernverhouding en een moedermaatschappij (op grond van artikel 13, derde lid, eerste volzin, van de wet) dientengevolge wordt geacht te beschikken over de aandelen en daaraan verbonden stemmen waarover haar dochtermaatschappij beschikt, deze moedermaatschappij ook de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij moet melden. Deze bepaling vloeit voort uit artikel 12, eerste lid, onderdeel b, van de Transparantierichtlijn.

In de tweede volzin van artikel 5, eerste lid, onderdeel g, wordt bepaald dat, indien de op grond van artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet aan de moeder toegerekende aandelen en daaraan verbonden stemmen worden gehouden door middel van een keten van dochtermaatschappijen, ook de namen van de desbetreffende dochtermaatschappijen dienen te worden gemeld door de moeder. Van deze situatie kan bijvoorbeeld ook sprake zijn indien deze aandelen en stemmen worden gehouden door een of meer (klein)dochtermaatschappijen van deze dochtermaatschappij. Met deze tweede volzin wordt eveneens uitvoering gegeven aan artikel 12, eerste lid, onderdeel b, van de Transparantierichtlijn.

#### Artikel 5

1. **Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, eerste, tweede of derde lid, of 5:39, eerste of tweede lid, van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:**
  - a. de naam van de meldingsplichtige;
  - b. het adres en de woonplaats van de meldingsplichtige;
  - c. voor zover artikel 5:38, eerste of tweede lid, of 5:39, eerste lid, van de wet van toepassing is: de naam van de



- desbetreffende aandeelhouder, indien deze niet zelf meldingsplichtig is;
- d. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan;
  - e. de naam van de uitgevende instelling;
  - f. voor zover artikel 5:38, eerste of tweede lid, of 5:39, eerste lid, van de wet van toepassing is: het aantal en de soort aandelen en stemmen in de uitgevende instelling waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
  - g. voor zover het een optie betreft als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 4°, eerste volzin, van de wet: de datum waarop of de termijn waarbinnen het in het eerste lid, onderdeel b, onder 1° of 2°, van dat artikel genoemde aandeel of aandeelbewijs kan worden verworven, alsmede de vervaldatum van het desbetreffende financiële instrument;
  - h. voor zover artikel 5:38, derde lid, van de wet van toepassing is: het totaal aantal equivalente aandelen;
  - i. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij. Indien de aandelen en de daaraan verbonden stemmen worden gehouden door middel van een keten van een of meer dochtermaatschappijen van de desbetreffende dochtermaatschappij vermeldt de meldingsplichtige ook de naam van deze dochtermaatschappij of dochtermaatschappijen;
  - j. voor zover artikel 5:45, tiende lid, van de wet van toepassing is: de soort financiële instrumenten of contracten op grond waarvan hij werd geacht over aandelen als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet, alsmede de daaraan verbonden stemmen te beschikken, de vervaldatum van de desbetreffende financiële instrumenten of contracten alsmede het aantal aandelen en de daaraan verbonden stemmen in de uitgevende instelling waarop de desbetreffende financiële instrumenten of contracten betrekking hebben;
  - k. voor zover artikel 5:45, tiende lid, onderdeel b, van de wet van toepassing is: de datum waarop of de termijn waarbinnen de verplichting tot het kopen van aandelen als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet, kan ontstaan;
- l. het totale percentage van het kapitaal of de stemmen waarover de meldingsplichtige beschikt, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen financiële instrumenten of contracten als bedoeld in artikel 5:45, tiende lid, onderdeel c, van de wet, die recht geven op een afwikkeling door middel van materiële levering en financiële instrumenten of contracten als bedoeld in artikel 5:45, tiende lid, onderdeel c, van de wet, die recht geven op een afwikkeling in contanten.
2. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, tweede lid, of artikel 5:39, eerste lid, van de wet, die het gevolg is van het kunnen beschikken over stemmen die de meldingsplichtige als gevolmachtigde voor een algemene vergadering van aandeelhouders van een uitgevende instelling naar eigen goeddunken kan uitbrengen, kan worden volstaan met een enkele melding indien in die melding, naast de gegevens genoemd in het eerste lid indien en voor zover die van toepassing zijn, tevens de volgende gegevens worden verstrekt:
    - a. de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders waarvoor de meldingsplichtige gevolmachtigde is; en
    - b. het aantal stemmen waarover de meldingsplichtige beschikt na deze algemene vergadering van aandeelhouders.
  3. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, eerste lid, van de wet vermeldt de meldingsplichtige, indien de melding tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:40, eerste volzin, van de wet, tevens het volgende gegeven: de aard van het bijzondere recht.
  4. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, eerste lid, van de wet verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op aandelen in een uitgevende instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet, tevens de volgende gegevens:
    - a. het aantal en de soort aandelen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet betrekking had;
    - b. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende aandelen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren; en
    - c. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële

instrumentenportefeuille heeft overgedragen.

Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, eerste lid, van de wet verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op aandelen in een gelieerde uitgevende instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet, de volgende gegevens:

- a. de gegevens, bedoeld in het eerste lid, onderdelen a tot en met e;
  - b. het aantal en de soort aandelen in de gelieerde uitgevende instelling waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
  - c. het aantal en de soort aandelen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet betrekking had;
  - d. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende aandelen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren;
  - e. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen;
  - f. de naam van de gelieerde uitgevende instelling; en
  - g. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij.
5. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, tweede lid, van de wet, verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op stemmen in een uitgevende instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zevende lid, eerste volzin, van de wet, tevens de volgende gegevens:
- a. het aantal en de soort stemmen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zevende lid, van de wet betrekking had;
  - b. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende stemmen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren; en
  - c. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen.

6. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:38, tweede lid, van de wet, verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op stemmen in een gelieerde instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zevende lid, eerste volzin, van de wet, de volgende gegevens:

- a. de gegevens, bedoeld in het eerste lid, onderdelen a tot en met e;
- b. het aantal en de soort stemmen in de gelieerde uitgevende instelling waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- c. het aantal en de soort stemmen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zevende lid, van de wet betrekking had;
- d. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende stemmen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren;
- e. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen;
- f. de naam van de gelieerde uitgevende instelling; en
- g. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij.

*Advies RvS*

Op grond van artikel 12, eerste lid, onderdeel d, van de Transparantierichtlijn moet een kennisgeving als bedoeld in de artikelen 9 en 10 van de richtlijn onder meer de identiteit van de aandeelhouder bevatten, ook al heeft deze niet het recht stemrechten uit te oefenen onder de in artikel 10 neergelegde voorwaarden, alsmede de identiteit van de natuurlijke persoon of juridische entiteit die het recht heeft de stemrechten voor rekening van de aandeelhouder uit te oefenen. De verplichtingen tot melden als bedoeld in de artikelen 9 en 10 van de Transparantierichtlijn zijn geïmplementeerd in de artikelen 5:38, 5:39 en 5:45 van de Wft. Artikel 5 van het ontwerpbesluit bepaalt welke gegevens moeten worden verstrekt bij die meldingen. In artikel 5 is niet het volledige onderdeel d van artikel 12, eerste lid, van de Transparantierichtlijn opgenomen, omdat alleen is bepaald dat de naam van de meldingsplichtige aandeelhouder moet worden opgegeven en niet ook de naam van degene die het recht heeft de stemrechten voor rekening van de aandeelhouder uit te oefenen.

*Nader Rapport aan de Koningin*

Naar aanleiding van de vraag van de Raad of met de artikelen in hoofdstuk 5.3 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het ontwerp-besluit de implementatie van richtlijn nr. 2004/109 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 de Transparantierichtlijn<sup>2</sup> is voltooid, merk ik op dat dit niet het geval is. Dit houdt onder andere verband met het feit dat de Europese Commissie, teneinde rekening te houden met de technische ontwikkelingen op de financiële markten en een eenvormige toepassing te garanderen van de Transparantierichtlijn, in verband met een aantal artikelen nog uitvoeringsmaatregelen kan vaststellen. De artikelen 5:38, vierde lid, 5:39, derde lid, 5:43, derde lid, 5:45, tiende lid, en 5:46, vierde lid, van de wet voorzien in de mogelijkheid om deze uitvoeringsmaatregelen nadat deze zullen zijn vastgesteld op te nemen in een algemene maatregel van bestuur. Daarnaast dienen de bepalingen van de Transparantierichtlijn die niet betrekking hebben op het melden van zeggenschap en kapitaalbelangen in effecten-uitgevende instellingen nog te worden geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving. Deze overige bepalingen zullen worden geïmplementeerd in een separaat wetsvoorstel.

De Raad constateert dat in artikel 5 van het ontwerpbesluit niet het volledige onderdeel d van artikel 12, eerste lid, van de Transparantierichtlijn is opgenomen, omdat alleen is bepaald dat de naam van de meldingsplichtige aandeelhouder moet worden opgegeven en niet ook de naam van degene die het recht heeft om de stemrechten voor rekening van de aandeelhouder uit te oefenen.

Deze constatering van de Raad is juist. In verband hiermee is in artikel 5 (en ook de artikelen 6, 7 en 8) alsnog opgenomen dat zowel de naam van de aandeelhouder als de naam van de meldingsplichtige (indien dit een andere persoon is) moet worden gemeld.

*Stb. 2008, nr. 578*

Deze wijzigingen [invoeging van art. 1a en wijziging van artikel 5, eerste lid (*red.*)], die het opnemen van enkele nieuwe bepalingen in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang inhouden, strekken tot implementatie van enige onderdelen van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt beoogt artikel 13, eerste lid, van de richtlijn transparantie uit te voeren. Die bepaling schrijft voor dat de meldingsplicht met betrekking tot het houden van aandelen en daaraan verbonden stemmen ook geldt voor een persoon die financiële instrumenten houdt die hem het recht geven om aandelen en de daaraan verbonden stemmen in een uitgevende instelling te verwerven.

Artikel 5, eerste lid

De wijziging van artikel 5, eerste lid, strekt tot implementatie van enkele onderdelen van artikel 11, derde lid, van de uitvoeringsrichtlijn. Dit derde lid schrijft voor welke informatie moet worden opgenomen in een melding als bedoeld in artikel 13, eerste lid, van de richtlijn transparantie. Van dit derde lid hoefde alleen implementatie plaats te vinden van onderdeel d) (dat met betrekking tot financiële instrumenten met een uitoefenperiode voorschrijft dat melding moet plaatsvinden van de datum of termijn waarop de onderliggende aandelen zullen kunnen worden verworven) en on-

derdeel e) (dat voorschrijft dat de verval-of expiratedatum van het betreffende instrument moet worden gemeld). De implementatie van deze onderdelen heeft plaatsgevonden door middel van de door middel van dit besluit gerealiseerde invoeging van een nieuw onderdeel g in artikel 5, eerste lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. De wettelijke grondslag hiervoor is opgenomen in artikel 5:44 van de Wft. Overigens zullen de meldingsformulieren van de AFM in verband hiermee worden aangepast.

De overige onderdelen van artikel 11, derde lid, van de uitvoeringsrichtlijn hoefden, net zo min als het tweede, vierde en vijfde lid van dit artikel, nog te worden geïmplementeerd. De overige onderdelen van het derde lid van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn hoefden niet te worden geïmplementeerd, omdat deze reeds zijn geregeld in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. Het betreft hier de meldingsplicht ter zake van de gegevens die zijn vermeld in de onderdelen a) (de resulterende situatie wat betreft de stemrechten, b) de keten van gecontroleerde financiële instellingen door middel waarvan financiële instrumenten daadwerkelijk worden gehouden c) de datum waarop een meldingsplichtige drempelwaarde wordt bereikt of gepasseerd, f) de identiteit van de houder van de aandelen en de daaraan verbonden stemmen, g) de naam van de onderliggende uitgevende instelling. Verder betreft dit de toevoeging aan het slot van het derde lid dat, voor de berekening in het kader van het eerder genoemde onderdeel a), het percentage van de gehouden stemrechten wordt bepaald aan de hand van het totale aantal uitstaande aandelen en stemmen dat de betreffende uitgevende instelling het meest recent heeft bekend gemaakt. De meldingsplicht met betrekking tot de hiervoor genoemde gegevens is geregeld in artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft, dat een wettelijke grondslag heeft in artikel 5:44 van de Wft.

Het tweede lid van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat, voor de toepassing van artikel 13, eerste lid, van de richtlijn transparantie, de houder van een financieel instrument als bedoeld in die bepaling, alle door hem gehouden financiële instrumenten die betrekking hebben op eenzelfde uitgevende instelling bij elkaar moet optellen in het kader van zijn eventuele meldingsplicht. Deze bepaling hoefde niet te worden geïmplementeerd, aangezien een en ander ook thans reeds is voorgeschreven in artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft.

Het vierde lid van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn schrijft voor dat de periode waarbinnen moet worden voldaan aan de meldingsplicht met betrekking tot het houden van de in dit artikel genoemde instrumenten gelijk is aan de meldingsplicht met betrekking aandelen en stemmen in het algemeen (zoals geregeld in artikel 12, tweede lid, van de richtlijn transparantie). Deze bepaling hoefde niet te worden geïmplementeerd, aangezien in de Wft (in de artikelen 5:38 e.v.) een onverwijld meldingstermijn is opgenomen voor deze meldingsplichten.

Het vijfde lid, eerste volzin, van artikel 11 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat de in dit artikel geregelde melding moet worden verricht aan de toezichthouder en aan de betrokken uitgevende instelling. In de Nederlandse situatie is dit al geïmplementeerd door middel van de artikelen 5:38 e.v. van de Wft (melding door de houder van aandelen en

<sup>2</sup> Richtlijn 2001/34/EG (PbEU L 390).

daaraan verbonden stemmen aan de AFM) juncto artikel 5:49, eerste lid, van de Wft («door-melding» door de AFM aan de betrokken uitgevende instelling). Implementatie in het kader van dit besluit was dus niet meer nodig.

Het vijfde lid, tweede volzin, schrijft voor dat, indien een financieel instrument betrekking heeft op meer dan een onderliggend aandeel, met betrekking tot elk van deze aandelen een meldingsplicht geldt. Deze bepaling hoefde evenmin te worden geïmplementeerd, omdat ook een dergelijk gecombineerd financieel instrument volgens de systematiek van de Wft (zie onder andere de in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b), onder 4°, opgenomen definitie van een optie) impliceert dat er met betrekking tot elk van de onderliggende uitgevende instellingen een potentieel recht is.

Artikel 5, tweede lid (nieuw)

Artikel 5, tweede lid (nieuw) strekt tot implementatie van artikel 8, tweede lid, van de uitvoeringsrichtlijn. Artikel 8 van de uitvoeringsrichtlijn strekt op haar beurt tot uitvoering van artikel 12, tweede lid, van de richtlijn transparantie, en bevat voorschriften voor aandeelhouders en de in artikel 10 van die richtlijn genoemde andere (natuurlijke of rechts-) personen op wie de meldingsplicht terzake van het bezit van zeggenschap en kapitaalbelang in beginsel van toepassing kan zijn. Het grootste deel van artikel 8 van de uitvoeringsrichtlijn hoefde niet te worden geïmplementeerd, omdat de in dit artikel opgenomen voorschriften grotendeels al zijn opgenomen in (hoofdstuk 5.3 van) de Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft.

Het tweede lid van artikel 8 van de uitvoeringsrichtlijn diende echter nog wel te worden geïmplementeerd. Dit tweede lid bepaalt dat, in een situatie van volmachtverlening (zoals genoemd in artikel 10, onder h), van de richtlijn transparantie), kan worden volstaan – zowel door de aandeelhouder/volmachtgever als door de volmachtenemer – met een enkele melding indien de volmacht slechts geldt voor een algemene vergadering van aandeelhouders (Ava) en indien dan wordt gemeld hoe de resterende situatie met betrekking tot de stemrechten zal zijn op het moment dat de volmachtenemer niet meer naar eigen goeddunken de stemrechten in de betreffende uitgevende instelling zal kunnen uitoefenen.

De situatie van volmachtverlening is in de Wft geregeld door middel van artikel 5:45, negende lid juncto artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. In deze bepalingen is geregeld dat op zowel de volmachtgever als de volmachtenemer meldingsplichten van toepassing kunnen zijn wanneer (i) als gevolg van de volmachtverlening de zeggenschap of het kapitaalbelang van een van hen in een uitgevende instelling een drempelwaarde bereikt, over-of onderschrijdt en (ii) een van hen een drempelwaarde bereikt, over-of onderschrijdt als gevolg van beëindiging van de volmachtverlening. Dit kan administratieve lasten (namelijk twee meldingsplichten voor elk van deze personen) met zich brengen voor deze personen. Teneinde deze te beperken is in het voorgestelde artikel 5, tweede lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft, op basis van artikel 8, tweede lid, van de uitvoeringsrichtlijn, voor elk van deze personen de mogelijkheid gecreëerd van een enkele kennisgeving terzake van zowel de volmachtverlening-als beëindiging. Door mid-

del van deze regeling wordt naar mijn mening enerzijds op een adequate wijze transparantie gecreëerd met betrekking tot een volmachtsituatie en worden anderzijds onnodige administratieve lasten voor meldingsplichtigen vermeden.

Voor alle volledigheid wordt opgemerkt dat om redenen van wetsystematiek ervoor is gekozen om deze regeling op te nemen in een nieuw tweede lid, onder vernummering van de daarop volgende leden, van artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. Deze regeling dient namelijk uitsluitend ter uitwerking van de in de artikelen 5:38, tweede lid, en 5:39, eerste lid, van de Wft opgenomen meldingsplichten, terwijl de daarop volgende leden van artikel 5 van dat Besluit betrekking hebben op de samenloop tussen die artikelen en andere artikelen in hoofdstuk 5.3 van de Wft.

De overige onderdelen van artikel 8 van de uitvoeringsrichtlijn hoefden niet meer te worden geïmplementeerd.

In het eerste lid van artikel 8 bepaalt de eerste volzin dat de meldingsplicht die ontstaat zodra de zeggenschap of het kapitaalbelang in een uitgevende instelling van een aandeelhouder en/of een in artikel 10 van een in de richtlijn transparantie genoemde persoon een meldingsplichtige drempelwaarde bereikt, over-of onderschrijdt een voor elk van de betrokken personen geldende individuele verplichting is. In de Nederlandse regelgeving was dit al geregeld door middel van de artikelen 5:38 e.v. van de Wft. Daarom hoefde deze bepaling niet meer te worden geïmplementeerd.

De tweede volzin van het eerste lid van artikel 8 bepaalt dat, in geval van de in artikel 10, onder a), van de richtlijn transparantie, genoemde situatie (van een samenwerking met derden in verband met de uitoefening van stemrechten in een uitgevende instelling), de genoemde meldingsplicht een op elk van de bij die samenwerking betrokken partijen rustende individuele verplichting is. Deze bepaling was eveneens al geïmplementeerd in de Nederlandse regelgeving, namelijk in artikel 5:45, vijfde lid, van de Wft.

Het derde lid van artikel 8 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat, indien een meldingsplicht op meer dan een persoon rust, kan worden volstaan met een melding (eerste volzin), maar dat in geval van een dergelijke melding geen van de (andere) betrokken personen wordt geacht te zijn ontslagen van zijn verantwoordelijkheid voor de melding. Deze bepaling hoefde evenmin nog te worden geïmplementeerd in de Nederlandse regelgeving, omdat in hoofdstuk 5.3 van de Wft al eenduidig was geregeld dat er altijd ten minste een persoon meldingsplichtig is en ook wie dat is of zijn. Wat betreft de situaties waarbij op meer dan een persoon een meldingsplicht kan rusten kan in dit verband worden gewezen op de situaties van (i) een samenwerking tussen verschillende personen bij de uitoefening van stemrechten (artikel 5:45, vijfde lid, van de Wft), zoals ook eerder genoemd in deze toelichting en (ii) aandelen en stemmen die deel uitmaken (artikel 5:45, achtste lid, van de Wft) van een gemeenschap (eerste volzin) of van een wettelijke gemeenschap als bedoeld in artikel 93 van Boek 1 van het Burgerlijk Wetboek (tweede volzin).

*Stb. 2011, nr. 515*

In hoofdstuk 3 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft is bepaald

welke gegevens bij een melding op grond van hoofdstuk 5.3. van de Wft moeten worden verstrekt.

Er zijn twee onderdelen toegevoegd aan artikel 5, eerste lid, van het besluit. In onderdeel i is ten eerste bepaald dat een meldingsplichtige gegevens dient te verstrekken over de soort financiële instrumenten of contracten op grond waarvan hij werd geacht over aandelen als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet, te beschikken op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan. Op deze wijze wordt in het register van de AFM inzichtelijk wanneer een meldingsplichtige via het gebruik van cash settled instrumenten een belang in een uitgevende instelling opbouwt. Een meldingsplichtige dient een onderscheid te maken tussen bijvoorbeeld de contracts for difference die hij houdt en de put opties die hij heeft geschreven (ofwel de put opties die hij heeft verkocht).

Ten tweede is in onderdeel i bepaald dat door de meldingsplichtige informatie dient te worden verstrekt over de vervaldatum van de desbetreffende financiële instrumenten of contracten. Ten derde is bepaald dat een meldingsplichtige informatie dient te verstrekken over het aantal aandelen in de uitgevende instelling waarop de financiële instrumenten of contracten betrekking hebben. Indien bijvoorbeeld een meldingsplichtige een contract for difference heeft dat betrekking heeft op 1000 aandelen in de uitgevende instelling, zijnde vijf procent van het totale geplaatste kapitaal van de uitgevende instelling, dan dient hij 1000 als aantal te melden.

In onderdeel j is geregeld dat een persoon die op basis van een optie verplicht kan worden om aandelen als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet te kopen (de schrijver van een put optie) informatie dient te verstrekken over de datum waarop of de termijn waarbinnen deze verplichting kan ontstaan. De informatie bedoeld in onderdeel j dient derhalve, indien van toepassing, aanvullend aan de informatie bedoeld in onderdeel i te worden verstrekt.

#### *Stb 2013, nr 537*

Partijen met een aanmerkelijke bruto short positie in uitgevende instellingen zijn vanaf 1 juli 2013 verplicht deze aan de toezichthouder te melden (artikel 5:38, derde lid, en 5:39, tweede lid, van de wet). De voorgestelde aanpassing van artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft regelt welke gegevens bij een dergelijke melding moeten worden verstrekt. In reactie hierop gaven Eumedion en Dufas aan deze nadere duiding te waarderen en zich in de gekozen vormgeving van het artikel te kunnen vinden. Wel werden er vraagtekens gezet bij de noodzaak tot het melden van bepaalde gegevens. Naar aanleiding hiervan is na overleg met de AFM het voorgestelde artikel aangescherpt zodat alleen de voor de uitvoering van de wet noodzakelijke gegevens worden gemeld.

De wijzigingen van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft hangen samen met de Wet van 15 november 2012 tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht, de Wet giraal effectenverkeer en het Burgerlijk Wetboek naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code van 30 mei 2007 (Stb. 2012, 588). Die wet is op 1

juli 2013 in werking getreden. Die wet introduceert een meldingsplicht met betrekking tot financiële instrumenten die een shortpositie met betrekking tot de aandelen of kapitaal vertegenwoordigen. Een partij dient deze short positie te melden aan de AFM indien deze short positie, uitgedrukt in het percentage van het kapitaal, een drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. Door dit artikel wordt geregeld welke gegevens een meldingsplichtige partij moet overleggen. Hierbij is aangesloten bij type gegevens dat partijen moeten verstrekken die met hun aandelen of stemmen een drempelwaarde bereiken, onder- of overschrijden. Bij de melding moet een partij ook de soort financiële instrumenten aangeven die een shortpositie met betrekking tot de aandelen vertegenwoordigen en het aantal aandelen in de uitgevende instellingen waarop deze financiële instrumenten betrekking hebben.

#### *Stb 2016, nr 40*

Een belangrijk onderdeel van de wijziging van de richtlijn transparantie is de harmonisatie van de melding van (substantiële) zeggenschap van aandeelhouders in uitgevende instellingen. Veel van deze maatregelen, zoals de uitbreiding van de meldingsplicht naar alle instrumenten waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met het houden van aandelen en rechten op het verwerven van aandelen, hebben in Nederland weinig gevolgen omdat ze goeddeels al onderdeel zijn van Nederlandse wet- en regelgeving. Deze behoeven (thans) dan ook geen tot nauwelijks implementatie. Verwezen wordt naar paragraaf 3a van het algemeen deel van de toelichting bij het wetsvoorstel voor de Implementatiewet<sup>3</sup>. In dit besluit wordt de melding en berekeningswijze van substantiële zeggenschap c.q. het stemmenbelang in uitgevende instellingen wel verder geharmoniseerd. Zo dient in de melding tevens een onderscheid gemaakt te worden tussen financiële instrumenten die een recht verlenen op materiële afwikkeling en financiële instrumenten die een recht verlenen op afwikkeling in contanten. Ook wordt het aantal stemmen in een uitgevende instelling berekend op basis van de delta gecorrigeerde calculatiemethode ingeval van een afwikkeling uitsluitend in contanten en op basis van de zogenaamde nominale calculatiemethode ingeval van een andere afwikkeling. Verder is bepaald dat de berekeningswijze van het aantal stemmen dient te voldoen aan de door de Europese Commissie vastgestelde technische reguleringsnormen (ter verdere invulling en specificatie)<sup>4</sup>. Verwezen wordt naar de toelichting bij (het nieuwe) artikel 12 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft.

Naar aanleiding van een consultatiereactie is de reikwijdte van artikel 5, eerste lid, onderdeel j, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft uitgebreid naar aandelenbelang én stembelang, waardoor in beide situaties meldingsplichten bestaan. Dit is in

<sup>3</sup> Kamerstuk 34.232, nr. 3, p. 5–6.

<sup>4</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen (PbEU 2015, L120).

lijn met het voorstel voor de Implementatiewet wijziging richtlijn transparantie waarin de reikwijdte van artikel 5:45, tiende lid, van de Wft, eveneens wordt uitgebreid naar stembelang.

De aanpassing in het eerste onderdeel voorziet in de eis van de richtlijn om het houden van cash settled instrumenten gelijk te stellen met het beschikken over de stemmen die bij de onderliggende aandelen horen. Hiertoe is de meldingsplicht in artikel 5, eerste lid, onderdeel j, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft uitgebreid zodat zowel voor wat betreft het aandelenbelang én het stembelang meldingsplichten bestaan.

De aanpassing in het tweede onderdeel dient ter uitvoering van artikel 13, eerste lid, tweede alinea, van de richtlijn transparantie. In artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft is bepaald welke gegevens bij een melding als bedoeld in de artikelen 5:38 en 5:39 van de wet moeten worden verstrekt. Door onderhavige aanpassing dient in de melding tevens een onderscheid gemaakt te worden tussen financiële instrumenten en andere contracten met een – kort gezegd – met een aandeel als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, van de wet, vergelijkbare economische positie die een recht verlenen op materiële afwikkeling enerzijds en financiële instrumenten en voornoemde contracten die een recht verlenen op afwikkeling in contanten anderzijds.

#### Artikel 5a

**Een meldingsplichtige behoort uiterlijk twee handelsdagen nadat hij de beschikking heeft verkregen of verloren over aandelen dan wel stemmen te weten dat hij een drempelwaarde bereikt, overschrijdt dan wel onderschrijdt.**

*Stb. 2008, nr. 578*

Artikel 5a strekt tot implementatie van artikel 9 van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt strekt tot uitvoering van artikel 12, tweede lid, onder a), van de richtlijn transparantie en concretiseert de omstandigheden waaronder een meldingsplichtige geacht wordt kennis te hebben gekregen van de betreffende verwerving of overdracht van aandelen of van de mogelijkheid om stemrechten uit te oefenen in een uitgevende instelling. Bepaald wordt dat, voor de toepassing van onderdeel a) van het genoemde tweede lid, de meldingsplichtige uiterlijk twee handelsdagen na een transactie wordt geacht kennis te hebben van de verwerving, overdracht of mogelijkheid tot het uitoefenen van stemrechten. Deze bepaling is geïmplementeerd door het nieuwe artikel 5a. De wettelijke grondslag voor deze implementatie is gelegen in artikel 5:38, vierde lid, van de Wft.

#### Artikel 6

1. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:40, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:
  - a. de naam van de meldingsplichtige;
  - b. het adres en de woonplaats van de meldingsplichtige;
  - c. de naam van de desbetreffende aan-

deelhouder, indien deze niet zelf meldingsplichtig is;

- d. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan;
  - e. de naam van de uitgevende instelling; en
  - f. het aantal en de soort aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap in de uitgevende instelling, alsmede de aard van dit bijzondere recht, waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
2. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:40, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige, indien deze melding tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet, tevens het volgende gegeven: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij;
  3. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:40, eerste volzin, van de wet, verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op aandelen in een uitgevende instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet, tevens de volgende gegevens:
    - a. het aantal en de soort aandelen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet betrekking had;
    - b. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende aandelen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren; en
    - c. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen.
  4. Bij een melding als bedoeld in artikel 5:40, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige, indien de melding betrekking heeft op aandelen in een gelieerde uitgevende instelling en tevens strekt ter voldoening aan artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet, de volgende gegevens:
    - a. de gegevens, bedoeld in het eerste lid, onderdelen a tot en met e;
    - b. het aantal en de soort aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap in de gelieerde uitgevende instelling, waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is

- ontstaan, alsmede de aard van dit bijzondere recht;
- c. het aantal en de soort aandelen waarop de wijziging, bedoeld in artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet betrekking had;
  - d. de waarde waartegen hij de beschikking over de desbetreffende aandelen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren;
  - e. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen;
  - f. de naam van de gelieerde uitgevende instelling; en
  - g. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij. Indien de aandelen en de daaraan verbonden stemmen worden gehouden door middel van een keten van een of meer dochtermaatschappijen van de desbetreffende dochtermaatschappij vermeldt de meldingsplichtige ook de naam van deze dochtermaatschappij of dochtermaatschappijen.

#### Artikel 7

Bij een melding als bedoeld in artikel 5:41 of 5:42 van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:

- a. de naam van de meldingsplichtige;
- b. het adres en de woonplaats van de meldingsplichtige;
- c. de naam van de desbetreffende aandeelhouder, indien deze niet zelf meldingsplichtig is;
- d. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- e. de naam van de uitgevende instelling;
- f. het aantal en de soort aandelen en stemmen in de uitgevende instelling waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- g. indien hij op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan beschikte over een of meer aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap: het aantal en de soort aandelen, alsmede de aard van het bijzondere recht; en
- h. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij. Indien de aandelen en de

daaraan verbonden stemmen worden gehouden door middel van een keten van een of meer dochtermaatschappijen van de desbetreffende dochtermaatschappij vermeldt de meldingsplichtige ook de naam van deze dochtermaatschappij of dochtermaatschappijen.

#### Artikel 8

Bij een melding als bedoeld in artikel 5:43 van de wet verstrekt de meldingsplichtige de volgende gegevens:

- a. de naam van de meldingsplichtige;
- b. het adres en de woonplaats van de meldingsplichtige;
- c. de naam van de desbetreffende aandeelhouder, ook indien deze niet zelf meldingsplichtig is;
- d. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- e. de naam van de uitgevende instelling;
- f. het aantal en de soort aandelen en stemmen in de uitgevende instelling waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan;
- g. indien hij op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan beschikte over een of meer aandelen met een bijzonder statutair recht inzake de zeggenschap in de uitgevende instelling, en voor zover artikel 5:43, eerste lid, van de wet van toepassing is: het aantal en de soort aandelen, alsmede de aard van het bijzondere recht;
- h. voor zover artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet van toepassing is: de naam van de desbetreffende dochtermaatschappij. Indien de aandelen en de daaraan verbonden stemmen worden gehouden door middel van een keten van een of meer dochtermaatschappijen vermeldt de meldingsplichtige ook de naam van deze dochtermaatschappij of dochtermaatschappijen;
- i. indien de melding tevens strekt ter volvoering aan artikel 5:48, vierde lid, eerste volzin, van de wet:
  - 1<sup>o</sup>. de namen van de gelieerde uitgevende instellingen;
  - 2<sup>o</sup>. het aantal en de soort aandelen en stemmen in de gelieerde uitgevende instellingen waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.

#### Artikel 8a

De Autoriteit Financiële Markten kan regels stellen met betrekking tot de handelsdagen die gelden op een gereguleerde markt in Nederland.

*Stb. 2008, nr. 578*

Deze wijziging, die het opnemen van een nieuw artikel 8a in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen inhoudt, strekt tot implementatie van artikel 7 van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt strekt tot uitvoering van artikel 12, leden 2 en 6, alsmede artikel 14, eerste lid, van de richtlijn transparantie. Dit artikel bepaalt dat als «handelsdag» wordt aangemerkt een dag die voorkomt op de lijst van handelsdagen van de lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling (eerste lid), en dat de toezichthouder van die lidstaat op haar website een lijst van handelsdagen moet publiceren van de gereglementeerde markten die in haar rechtsgebied gelegen of werkzaam zijn (tweede lid). Met het oog op de implementatie van deze bepaling is, met als grondslag artikel 5:44 van de Wft dat onder andere bepaalt dat bij algemene maatregel van bestuur regels worden gesteld met betrekking tot de wijze van melden (waaronder kan worden begrepen het tijdig melden, waarvoor duidelijkheid over de geldende handelsdagen wenselijk is), in het nieuwe artikel 8a de bevoegdheid voor de AFM opgenomen om regels te stellen met betrekking tot de handelsdagen die gelden op een gereglementeerde markt in Nederland

*Stb. 2008, nr. 581*

De wijziging in dit onderdeel is van redactionele aard.

#### **Artikel 8b**

- 1. De in artikel 5:45, elfde lid, aanhef, van de wet genoemde gecontroleerde onderneming dient de stemmen die zijn verbonden aan de door haar beheerde aandelen onafhankelijk van haar moedermaatschappij of degene die overwegende zeggenschap over haar kan uitoefenen, te kunnen uitoefenen.**
- 2. Degene wiens gecontroleerde onderneming aandelen beheert in een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of in een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is, voor welke rechtspersoon Nederland de lidstaat van herkomst is en waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, meldt onverwijld aan de Autoriteit Financiële Markten, of, indien het aandelen betreft in een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is en voor welke rechtspersoon Nederland een lidstaat van ontvangst is waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, aan de toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van die rechtspersoon:**
  - a. de naam van de in dat lid genoemde gecontroleerde onderneming die de be-**

**treffende aandelen beheert;**

- b. de naam van de toezichthoudende instantie dan wel, indien van toepassing, het feit dat er geen toezichthoudende instantie is op die gecontroleerde onderneming; en**
  - c. tenzij zijn gecontroleerde onderneming uitsluitend opties als bedoeld in artikel 5:33, eerste lid, onderdeel b, onder 4, van de wet beheert: een verklaring dat die gecontroleerde onderneming naar eigen goeddunken de stemmen kan uitbrengen die zijn verbonden aan de aandelen die zij beheert.**
- 3. De persoon, bedoeld in het tweede lid, werkt de in de onderdelen a tot en met c van dat lid gemelde gegevens voortdurend bij.**
  - 4. De persoon, bedoeld in het tweede lid, toont aan de in dat lid genoemde toezichthoudende instantie op haar verzoek aan dat:**
    - a. haar organisatorische structuur en die van de gecontroleerde onderneming zodanig zijn dat de gecontroleerde onderneming de stemmen die zijn verbonden aan de door haar beheerde aandelen naar eigen goeddunken kan uitbrengen;**
    - b. de personen die beslissen over de wijze waarop de stemrechten worden uitgeoefend onafhankelijk opereren;**
    - c. indien zij een cliënt is van haar gecontroleerde onderneming dan wel een deelneming heeft in een uitgevende instelling waarvan aandelen worden beheerd door de gecontroleerde onderneming: het feit dat er een duidelijk en schriftelijk mandaat is voor een onafhankelijke cliëntenrelatie tussen haar en de gecontroleerde onderneming; en**
    - d. zij met de gecontroleerde onderneming is overeengekomen dat zij geen informatie zullen uitwisselen met betrekking tot de uitoefening van de stemrechten die zijn verbonden aan de door de gecontroleerde onderneming beheerde aandelen.**

*Stb. 2008, nr. 578*

Deze wijziging, die het opnemen van een nieuw artikel 8b in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen inhoudt, strekt tot implementatie van artikel 10 van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt uitvoering geeft aan artikel 12, vierde lid, eerste alinea, en artikel 12, vijfde lid, eerste alinea, van de richtlijn transparantie. De wettelijke basis voor deze implementatie is opgenomen in artikel 5:45, tiende lid, aanhef, van de Wft. In artikel 10 van de uitvoeringsrichtlijn zijn de onafhankelijkheidsvoorwaarden opgenomen waaraan een moedermaatschappij van een beheerder of een vermogensbe-



heerder moet voldoen om in aanmerking te komen voor de vrijstelling van de verplichting om de door deze beheerder of vermogensbeheerder beheerde aandelen en daaraan verbonden stemmen op te tellen bij de door haar zelf gehouden aandelen en stemmen. Indien de betreffende moedermaatschappij niet voldoet aan deze onafhankelijkheidsvoorwaarden komt zij niet in aanmerking voor deze vrijstelling.

Het eerste (en vijfde) lid van artikel 10, eerste lid, van de uitvoeringsrichtlijn zijn geïmplementeerd door het eerste lid van het nieuwe artikel 8b.

In het eerste lid van artikel 10 van de uitvoeringsrichtlijn wordt voorgeschreven dat de betreffende moedermaatschappij zich niet, door directe of indirecte instructies of op een andere manier, mag bemoeien met de uitoefening van de stemmen die zijn verbonden aan door de beheerder of vermogensbeheerder beheerde aandelen (onderdeel a) en dat de beheerder of vermogensbeheerder vrij moet zijn om die stemmen onafhankelijk van deze moeder uit te oefenen (onderdeel b).

In het vijfde lid van artikel 10 is bepaald wat onder een directe instructie en een indirecte instructie wordt verstaan. Onder een «directe instructie» wordt verstaan een instructie van de moeder of van een andere gecontroleerde onderneming van de moeder waarin wordt aangegeven hoe de stemmen op de door haar dochter beheerde aandelen in specifieke gevallen moeten worden uitgeoefend (zie artikel 10, vijfde lid, eerste volzin, van de uitvoeringsrichtlijn). Onder «indirecte instructie» wordt verstaan een algemene of specifieke instructie, in welke vorm dan ook, van de moeder of van een andere gecontroleerde onderneming van de moeder waardoor haar dochter de stemrechten niet geheel naar eigen goeddunken kan uitoefenen en waarmee bepaalde zakelijke belangen van de moeder of van een andere gecontroleerde onderneming van de moeder gediend zijn (zie artikel 10, vijfde lid, tweede volzin, van de uitvoeringsrichtlijn).

Overigens kan worden opgemerkt dat aan de in het eerste lid opgenomen onafhankelijkheidsvoorwaarde niet wordt voldaan bijvoorbeeld in een in de praktijk mogelijke situatie waarbij in de statuten van een gecontroleerde onderneming een bepaling wordt opgenomen op basis waarvan zij met betrekking tot de uitoefening van de door haar beheerde stemmen afhankelijk is van haar moeder. De gecontroleerde onderneming kan in deze situatie in beginsel weliswaar naar eigen goeddunken de stemmen op de door haar beheerde aandelen uitbrengen, maar besluit zelf de uitoefening van deze stemmen afhankelijk te maken van de gedragingen van haar moeder.

Het tweede lid van artikel 10 van de uitvoeringsrichtlijn schrijft voor dat de moeder van een beheerder of een vermogensbeheerder die in aanmerking wil komen voor de in dit artikel geregelde vrijstelling bepaalde informatie moet verstrekken aan de toezichthoudende instanties van de lidstaten van herkomst van de uitgevende instellingen waarvan aandelen worden beheerd door de betreffende dochter. Deze informatie bestaat uit (i) een lijst met de namen van deze dochter(s) en (ii) een verklaring van de moeder dat zij in verband met deze dochter(s) voldoet aan de in het eerste lid genoemde onafhankelijkheidsvoorwaar-

den. Dit tweede lid is geïmplementeerd door middel van het nieuwe artikel 8b, tweede en derde lid.

Hierbij kan ter verduidelijking worden toegelicht dat de AFM geldt als toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van de betreffende uitgevende instelling in het geval van (i) een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht of (ii) een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is en waarvoor Nederland het land van herkomst is (dat wil zeggen de door die niet-EU rechtspersoon gekozen lidstaat van herkomst binnen de EU). In geval van een rechtspersoon opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is waarvoor Nederland een lidstaat van ontvangst is (dat wil zeggen dat die niet-EU rechtspersoon binnen de EU een andere lidstaat heeft gekozen als lidstaat van herkomst) geldt de toezichthoudende instantie van de betreffende andere EU-lidstaat als lidstaat van herkomst.

Het derde lid bepaalt dat een moeder van een beheerder of een vermogensbeheerder, die alleen in aanmerking wil komen voor een vrijstelling met betrekking tot de in artikel 13 van de richtlijn transparantie genoemde financiële instrumenten (dat wil zeggen instrumenten die de houder het recht geven om op eigen initiatief aandelen te verwerven), aan de toezichthoudende instanties van de landen van herkomst van de uitgevende instellingen waarvan aandelen worden beheerd door haar dochters alleen de eerdergenoemde lijst met namen van dochter(s) hoeft te verstrekken. Dit derde lid is geïmplementeerd door middel van de uitzondering die is opgenomen in het eerste zinsdeel van onderdeel c van het tweede lid van het nieuwe artikel 8b.

Het vierde lid van artikel 10 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat de toezichthoudende instantie van een lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling een moedermaatschappij die in aanmerking wil komen voor de in dit artikel geregelde vrijstelling kan vragen om bepaalde informatie, onder andere over haar relatie met haar beheerder/vermogensbeheerder-dochter. Dit vierde lid is geïmplementeerd door middel van het nieuwe artikel 8b, vierde lid.

#### *Stb. 2011, nr. 515*

In het voorstel van wet tot Wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met introductie van een meldingsplicht voor bepaalde cash settled instrumenten<sup>5</sup> wordt in artikel 5:45 van de wet een tiende lid ingevoegd onder vernummering van het reeds bestaande tiende lid tot elfde lid. De verwijzing naar artikel 5:45, tiende lid, in artikel 8b en in het opschrift van hoofdstuk 4 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft is daarom vervangen door een verwijzing naar artikel 5:45, elfde lid.

#### **Artikel 8c**

**Onder een korte periode als bedoeld in artikel 5:46, eerste lid, aanhef, van de wet wordt een periode verstaan van ten hoogste drie handelsdagen nadat de beschikking is verkregen of verloren over aandelen en de daaraan verbonden stemmen.**

<sup>5</sup> Kamerstuk 32.783, nr. 2.

Stb. 2008, nr. 578

Door middel van het opnemen van een nieuw artikel 8c in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen, is artikel 5 van de uitvoeringsrichtlijn geïmplementeerd, dat op haar beurt uitvoering geeft aan artikel 9, vierde lid, van de richtlijn transparantie. Artikel 5 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat de maximale lengte van een gebruikelijke korte afwikkelingstermijn van een transactie voor een clearinginstelling of een afwikkelende instantie drie handelsdagen bedraagt. De wettelijke grondslag voor implementatie van dit artikel is opgenomen in artikel 5:46, vierde lid, van de Wft, dat bepaalt dat bij algemene maatregel van bestuur regels kunnen worden gesteld met betrekking tot het eerste tot en met derde lid van dat artikel. Op grond van artikel 5:46, vierde lid, kunnen onder andere regels worden gesteld ter zake van de «korte periode» (zoals genoemd in de aanhef van het eerste lid van artikel 5:46), die als een van de voorwaarden geldt voor clearinginstellingen en afwikkelende instanties in verband met de voor hen mogelijke vrijstelling van de meldingsplicht met betrekking tot in hun regelmatige bedrijfsuitoefening gehouden aandelen en daaraan verbonden stemmen. Bepaald wordt dat deze korte periode maximaal drie handelsdagen na een transactie kan bedragen.

#### Artikel 8d

- 1. Een persoon als bedoeld in artikel 5:46, tweede lid, onderdeel b, van de wet meldt onverwijld, indien het aandelen betreft in een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of in een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is, voor welke rechtspersoon Nederland de lidstaat van herkomst is en waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, aan de Autoriteit Financiële Markten dat hij met betrekking tot de desbetreffende uitgevende instelling de werkzaamheden verricht of wil verrichten als bedoeld in de onderdelen c en f van de definitie van het verlenen van een beleggingsdienst in artikel 1:1 van de wet.**
- 2. Een persoon als bedoeld in artikel 5:46, tweede lid, onderdeel b, van de wet meldt onverwijld, indien het aandelen betreft in een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is, voor welke rechtspersoon Nederland lidstaat van ontvangst is en waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, aan de toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van die rechtspersoon dat hij met betrekking tot de desbetreffende uitgevende instelling de werkzaamheden verricht of wil verrichten als bedoeld in onderdeel a van de definitie van ver-**

**richten van een beleggingsactiviteit in artikel 1:1 van de wet.**

- 3. Een persoon als bedoeld in het eerste of tweede lid die de in die leden genoemde werkzaamheden beëindigt, meldt dit, indien het betreft een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een rechtspersoon opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is, voor welke rechtspersoon Nederland de lidstaat van herkomst is en waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, onverwijld aan de Autoriteit Financiële Markten, of, indien het een rechtspersoon betreft die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is, voor welke rechtspersoon Nederland een lidstaat van ontvangst is en waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland, onverwijld aan de toezichthoudende instantie van de staat van herkomst van die rechtspersoon.**

Stb. 2008, nr. 578

Door middel van het opnemen van een nieuw artikel 8d in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen vindt gedeeltelijke implementatie plaats van artikel 6 eerste lid, van de uitvoeringsrichtlijn, dat op haar beurt uitvoering geeft aan artikel 9, vijfde lid, van de richtlijn transparantie. De wettelijke grondslag hiervoor is opgenomen in artikel 5:46, vierde lid, van de Wft, dat bepaalt dat bij algemene maatregel van bestuur regels kunnen worden gesteld met betrekking tot het eerste, tweede en derde lid van dat artikel. Daaronder vallen onder andere het tweede lid, aanhef en onderdeel b, die bepalen dat markt makers onder bepaalde voorwaarden kunnen worden vrijgesteld van door hen in het kader van hun normale bedrijfsuitoefening gehouden aandelen en daaraan verbonden stemmen.

Zoals al is opgemerkt in de algemene toelichting hoefde artikel 6 van de uitvoeringsrichtlijn slechts gedeeltelijk te worden geïmplementeerd in het kader van het onderhavige besluit. Van dit artikel hoefde namelijk slechts het eerste lid te worden geïmplementeerd.

Dit eerste lid schrijft voor dat een marktmaker die in aanmerking wil komen voor een vrijstelling van de meldingsplicht ter zake van door hem gehouden aandelen en daaraan verbonden stemmen, de toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van de betreffende uitgevende instelling (i) ervan in kennis moet stellen dat hij markt makersactiviteiten uitvoert of wil uitvoeren met betrekking tot die uitgevende instelling (eerste volzin) en (ii) moet informeren wanneer hij zijn markt makers-activiteiten met betrekking tot deze uitgevende instelling staakt. Zoals reeds eerder is toegelicht is dit eerste lid geïmplementeerd door het voorgestelde artikel 8d (dat een nieuwe initiële meldingsplicht bevat), waarbij het eerste en tweede lid die-

nen ter implementatie van de verplichting tot het in kennis stellen van het (willen) uitvoeren van markt makers activiteiten, en het derde lid dient ter implementatie van de verplichting tot informatie in geval van het staken van deze activiteiten. Hierbij kan verduidelijking worden toegelicht dat de AFM geldt als toezichthoudende instantie van de lidstaat van herkomst van de betreffende uitgevende instelling in het geval van (i) een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht of (ii) een rechtspersoon die is opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is en waarvoor Nederland het land van herkomst is (dat wil zeggen het door die niet-EU rechtspersoon gekozen lidstaat van herkomst binnen de EU). In geval van een rechtspersoon opgericht naar het recht van een staat die geen lidstaat is waarvoor Nederland een lidstaat van ontvangst is (dat wil zeggen dat die niet-EU rechtspersoon binnen de EU een andere lidstaat heeft gekozen als lidstaat van herkomst) geldt de toezichthoudende instantie van de betreffende andere EU-lidstaat als lidstaat van herkomst.

Verder doet het bij deze meldingsplicht niet ertoe of de marketmaker een naamloze of besloten vennootschap is, in beide gevallen kan er sprake zijn van deze meldingsplicht indien diens activiteiten betrekking hebben op een uitgevende instelling zoals hiervoor genoemd.

Het tweede lid van artikel 6 van de uitvoeringsrichtlijn is niet geïmplementeerd. Dit lid schrijft voor dat, wanneer een marketmaker die in aanmerking wil komen voor de genoemde vrijstelling door de toezichthouder van de lidstaat van herkomst van de betreffende uitgevende instelling wordt verzocht om de aandelen of andere financiële instrumenten op te geven die hij voor markt makers activiteiten houdt, het hem is toegestaan om een dergelijke opgave op een verificerbare wijze te verrichten (eerste volzin) of, indien hij niet hiertoe in staat is, om met het oog op een dergelijke opgave deze aandelen of andere financiële instrumenten op een aparte rekening aan te houden (tweede volzin). Deze bepaling kan niet worden geïmplementeerd, omdat deze uitgaat van de premisse dat in onze nationale wetgeving een bevoegdheid is opgenomen voor de toezichthouder om te verzoeken om een dergelijke opgave. Een dergelijke bevoegdheid is echter niet opgenomen in onze nationale wetgeving, zodat deze bepaling niet is geïmplementeerd.

Het derde lid van artikel 6 van de uitvoeringsrichtlijn bepaalt dat, indien op grond van het nationale recht van een lidstaat een marketmakersovereenkomst is vereist tussen een marketmaker en (de houder van) de desbetreffende gereguleerde markt en/of de uitgevende instelling in verband waarmee marketmakersactiviteiten worden verricht, de marketmaker deze overeenkomst aan de toezichthouder moet verstrekken op diens verzoek. Ook dit derde lid is niet geïmplementeerd, aangezien de Nederlandse regelgeving een dergelijke overeenkomst niet voorschrijft. Overigens kan worden opgemerkt dat ook voor de in dit derde lid opgenomen bevoegdheid voor de toezichthouder in de Wft geen grondslag bestaat.

Stb 2016, nr 40

Dit betreft het herstel van een omissie. In artikel 8d, tweede lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft werd abusievelijk verwezen naar de onderdelen c en f van de definitie van het verlenen

van een beleggingsdienst in plaats van onderdeel a van de definitie van verrichten van een beleggingsactiviteit.

## Artikel 9

1. **Bij een melding als bedoeld in artikel 5:48 van de wet verstrekt de meldingsplichtige, onverminderd de artikelen 5 tot en met 8, de volgende gegevens:**
  - a. de naam van de meldingsplichtige;
  - b. het adres en de woonplaats van de meldingsplichtige;
  - c. de datum waarop de meldingsplicht is ontstaan; en
  - d. de naam van de uitgevende instelling en, voor zover van toepassing, van de gelieerde uitgevende instellingen.
2. **Bij een melding als bedoeld in artikel 5:48, derde lid, eerste volzin, vierde lid, eerste volzin, of vijfde lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens: het aantal en de soort aandelen en stemmen in de uitgevende instelling of in de gelieerde uitgevende instellingen waarover hij beschikte op het tijdstip waarop de meldingsplicht is ontstaan.**
3. **Bij een melding als bedoeld in artikel 5:48, zesde lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens:**
  - a. het aantal en de soort aandelen in de uitgevende instelling of de gelieerde uitgevende instelling waarop de wijziging betrekking had;
  - b. de waarde waartegen hij de beschikking over deze aandelen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren;
  - c. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen; en
  - d. het aantal en de soort aandelen in de uitgevende instelling of de gelieerde uitgevende instelling waarover hij na de wijziging beschikt.
4. **Bij een melding als bedoeld in artikel 5:48, zevende lid, eerste volzin, van de wet verstrekt de meldingsplichtige tevens de volgende gegevens:**
  - a. het aantal en de soort stemmen in de uitgevende instelling of de gelieerde uitgevende instelling waarop de wijziging betrekking had;
  - b. de waarde waartegen hij de beschikking over deze stemmen heeft verkregen onderscheidenlijk verloren;

- c. indien van toepassing: het feit dat de wijziging voortvloeit uit een transactie die is verricht door een gevolmachtigde aan wie hij door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving het vrije beheer van de financiële instrumentenportefeuille heeft overgedragen; en
- d. het aantal en de soort stemmen in de uitgevende instelling of de gelieerde uitgevende instelling waarover hij na de wijziging beschikt.

## **Hoofdstuk 4 Regels met betrekking tot stemmen die kunnen worden uitgebracht door een dochtermaatschappij die vermogensbeheerder is** **Bepaling ter uitvoering van artikel 5:45, elfde lid, van de wet**

*Stb. 2011, nr. 515*

In het voorstel van wet tot Wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met introductie van een meldingsplicht voor bepaalde cash settled instrumenten<sup>6</sup> wordt in artikel 5:45 van de wet een tiende lid ingevoegd onder vernummering van het reeds bestaande tiende lid tot elfde lid. De verwijzing naar artikel 5:45, tiende lid, in artikel 8b en in het opschrift van hoofdstuk 4 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft is daarom vervangen door een verwijzing naar artikel 5:45, elfde lid.

### **Artikel 10**

**Artikel 5:45, derde lid, eerste volzin, van de wet is niet van toepassing op degene wiens dochtermaatschappij een vermogensbeheerder is, die zijn diensten op het gebied van het beheren van individuele vermogens onafhankelijk verricht van andere door hem verrichte diensten.**

*Stb. 2006, nr. 509*

In dit artikel wordt uitvoering gegeven aan artikel 5:45, tiende lid en aanhef, van de wet. Dat artikel regelt onder meer dat, indien aan bepaalde (volgens algemene maatregel van bestuur te stellen) voorwaarden is voldaan, iemand wiens dochtermaatschappij een vermogensbeheerder is die over een vergunning beschikt, niet hoeft te voldoen aan de in het derde lid, eerste volzin, van dat artikel opgenomen toerekeningplicht van de aandelen en de daaraan verbonden stemmen waarover de desbetreffende dochtermaatschappij het beheer voert.

In artikel 5:45, tiende lid, van de wet wordt onder andere als voorwaarde gesteld dat de vermogensbeheerder de stemmen die zijn verbonden aan de betreffende aandelen naar eigen goeddunken kan uitoefenen. Hiermee wordt uitvoering gegeven aan artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn voor wat betreft (i) de eerste alinea, derde gedachtestreepje, waarin wordt bepaald dat de vermogensbeheerder deze stemmen onafhankelijk van zijn moedermaatschappij moet kunnen uitoefenen en (ii) de tweede alinea, waarin wordt bepaald dat in bepaalde gevallen de moeder zich de aandelen en daaraan verbonden stemmen waarover haar dochter/vermogensbeheerder het beheer voert wel moet toerekenen indien deze dochter de desbetreffende stemmen slechts mag uitbrengen op basis van instructies van de moeder of een andere dochtermaatschappij.

Overigens is in artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn ook als voorwaarde gesteld (in de eerste alinea, tweede gedachtestreepje) dat de vermogensbeheerder hetzij de stemmen die zijn verbonden aan de aan-

delen waarover hij het beheer voert alleen mag uitoefenen na daartoe schriftelijke instructies te hebben ontvangen hetzij, door het treffen van passende regelingen, ervoor moet zorg dragen dat zijn individuele vermogensbeheer activiteiten onafhankelijk van zijn andere diensten worden verricht onder voorwaarden waarin wordt voorzien bij de ICBE-richtlijn<sup>7</sup>. Aan deze voorwaarde wordt invulling gegeven door artikel 5:45, tiende lid, aanhef, van de wet (die bepaalt dat eerdergenoemde toerekeningplicht niet van toepassing is indien wordt voldaan aan volgens algemene maatregel van bestuur te stellen regels) juncto artikel 10 van het onderhavige besluit (dat bepaalt dat de toerekeningplicht niet van toepassing is indien de dochter/vermogensbeheerder ervoor zorg draagt dat zijn diensten terzake van het individuele beheer van portefeuilles van financiële instrumenten onafhankelijk worden verricht van diens andere diensten).

Ten slotte dient te worden vermeld dat de Europese Commissie, op grond van artikel 12, achtste lid, onderdeel e, van de Transparantierichtlijn, uitvoeringsmaatregelen kan treffen in verband met (onder andere) artikel 12, vijfde lid, van deze richtlijn. Daarbij zal zij met name voorwaarden kunnen stellen met betrekking tot de onafhankelijkheid die moet worden bereikt tussen een vermogensbeheerder en zijn moedermaatschappij teneinde de moeder vrij te stellen van de genoemde toerekeningplicht. Deze voorwaarden zullen indien deze te zijner tijd zullen zijn vastgesteld, op basis van artikel 5:45, tiende lid, aanhef, van de wet worden opgenomen in (een aanpassing van) dit besluit.

### *Advies RvS*

Artikel 12, vierde en vijfde lid, van de Transparantierichtlijn bevat regels voor het samenvoegen van deelnemingen. Artikel 5:45, tiende lid, van de Wft bepaalt dat het derde lid van dat artikel, volgens bij algemene maatregel van bestuur te stellen regels, niet van toepassing is op bepaalde dochtermaatschappijen. In de Wft zijn niet expliciet opgenomen de tweede alinea van artikel 12, vierde lid, van de Transparantierichtlijn, waarin uitzonderingen voor beheerders zijn opgenomen, en enkele voorwaarden voor vermogensbeheerders, zoals opgenomen in artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn.

De Raad adviseert in de toelichting op het voorgaande in te gaan, en het voorstel zo nodig aan te passen. Voorts ware een transponeringstabel toe te voegen (aanwijzing 344 van de Aanwijzingen voor de regelgeving).

### *Nader rapport aan de Koningin*

De Raad constateert dat de tweede alinea van artikel 12, vierde lid, van de Transparantierichtlijn, waarin uitzonderingen zijn opgenomen voor beheerders, en enkele voorwaarden voor vermogensbeheerders, zoals opgenomen in artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn, niet expliciet zijn opgenomen in de Wft.

<sup>6</sup> Kamerstuk 32.783, nr. 2.

<sup>7</sup> Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van de Europese Unie van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve instellingen in beleggingen (icbe s) (Pb EG L 375).

In verband met artikel 12, vierde lid, van de Transparantierichtlijn kan worden opgemerkt dat de daarin opgenomen tweede alinea in de Wft is geïmplementeerd door middel van artikel 5:45, tiende lid, onder a, waar wordt bepaald dat de beheerder de stemmen die zijn verbonden aan de aandelen die zijn ondergebracht in het beleggingsfonds waarover hij het beheer voert, naar eigen goeddunken moet kunnen uitbrengen.

Naar aanleiding van de opmerking van de Raad met betrekking tot (de voorwaarden die zijn opgenomen in) artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn, is in het onderhavige ontwerpbesluit een nieuw artikel 10 opgenomen, waarin de voorwaarde is neergelegd dat de vermogensbeheerder zijn diensten op het gebied van het beheer van individuele portefeuilles van financiële instrumenten onafhankelijk van zijn andere diensten moet uitoefenen.

De overige voorwaarden van artikel 12, vijfde lid, van de Transparantierichtlijn zijn reeds opgenomen in artikel 5:45, tiende lid, van de wet. Een en ander is toegelicht in de toelichting bij artikel 10 van dit ontwerpbesluit.

## **Hoofdstuk 5 Wijze van melden**

**Bepaling ter uitvoering van de artikelen 5:37, 5:44 en 5:48, tiende lid, van de wet**

### **Artikel 11**

**De gegevens die ingevolge dit besluit bij een melding als bedoeld in de artikelen 5:34, 5:35, 5:36, 5:38 tot en met 5:43, of 5:48 van de wet of artikel 8b of 8d moeten worden verstrekt, worden verstrekt met gebruikmaking van door de Autoriteit Financiële Markten vast te stellen meldingsformulieren.**

*Stb 2006, nr. 509*

Dit artikel is gebaseerd op de artikelen 5:37, 5:44 en 5:48, tiende lid, van de wet. In dit artikel wordt bepaald dat de op grond van hoofdstuk 5.3 van de wet verplichte meldingen op schriftelijke wijze moeten worden verricht (eerste lid). Hierbij dient op grond van de Wet elektronisch bestuurlijk verkeer onder "schriftelijk" ook "elektronisch" te worden verstaan. Verder geldt dat bij een melding gebruik moet worden gemaakt van door de AFM vast te stellen meldingsformulieren.

*Stb. 2008, nr. 578*

In artikel 11 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is bepaald dat de gegevens die bij een melding moeten worden verstrekt dienen te worden verstrekt met gebruikmaking van door de AFM vast te stellen formulieren. De onderhavige wijziging van artikel 11, die overigens niet dient ter implementatie van een bepaling in de uitvoeringsrichtlijn maar die voortvloeit uit nationaal beleid, strekt ertoe om een soortgelijke verplichting ook te doen gelden voor de verstrekking van gegevens in het kader van de voorgestelde artikelen 8b en 8d van het besluit.

## Hoofdstuk 6 vervallen (*red.*)

### Bepaling ter uitvoering van artikel 1:107 van de wet

Stb. 2008, nr. 581

Artikel 12 bevatte een bepaling die ook is opgenomen in artikel 1:107 van de Wft. In het derde lid, onderdeel c, van dat artikel is immers bepaald dat adresgegevens van natuurlijke personen die op grond van hoofdstuk 5.3 van de Wft verplicht zijn een melding te doen, niet in het register worden opgenomen. Artikel 12, en daarmee dus het gehele hoofdstuk 6 van het besluit, kon derhalve vervallen.

## Hoofdstuk 6. Berekening van het aantal aandelen of het aantal stemmen

### Bepaling ter uitvoering van de artikelen 5:38, vijfde lid, en 5:39, vierde lid, van de wet

Stb 2017, nr 190

Zie de toelichting bij art. 12 (*red.*).

#### Artikel 12

- 1. Ten behoeve van een melding als bedoeld in de artikelen 5:38, eerste en tweede lid, en 5:39, eerste lid, van de wet wordt het aantal aandelen of het aantal stemmen waarover iemand beschikt berekend op het totale nominale bedrag van de onderliggende aandelen van het financieel instrument, tenzij het financieel instrument uitsluitend recht geeft op een afwikkeling in contanten, in welk geval het aantal aandelen of het aantal stemmen waarover iemand beschikt wordt berekend op naar delta gecorrigeerde basis door het nominale bedrag van de onderliggende aandelen te vermenigvuldigen met de delta van het financieel instrument.**
- 2. De berekening van het aantal stemmen, bedoeld in het eerste lid, voldoet aan de ingevolge artikel 13, eerste lid bis, van de richtlijn transparantie gestelde eisen. De berekening van het aantal aandelen, bedoeld in het eerste lid, geschiedt op overeenkomstige wijze.**

Stb 2016, nr 40

[zie ook de toelichting bij art. 5 (*red.*).]

Er is in overweging gegeven om de reikwijdte van het nieuwe artikel 12 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft uit te breiden zodat de berekeningsmethode van zowel het aantal stemmen als het aantal aandelen in hetzelfde artikel (en daarmee op hetzelfde regelgevingsniveau) is geregeld (in plaats van enerzijds in het besluit (aantal stemmen) en anderzijds in een beleidsregel van de AFM (aantal aandelen)). Hiervan wordt afgezien. Onderhavig besluit strekt uitsluitend ter implementatie van de (wijziging van de) richtlijn transparantie en een dergelijke uitbreiding van artikel 12 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft valt daar buiten.

Voorts is verzocht om te verduidelijken welke regels gelden totdat de Europese Commissie ingevolge artikel 13, eerste

lid bis, van de richtlijn transparantie technische reguleringsnormen heeft vastgesteld ten aanzien van (i) de berekeningsmethode voor het aantal stemmen indien een financieel instrument gekoppeld is aan een aandelenmandje of -index en (ii) de methodes voor de vaststelling van de delta. Inmiddels zijn deze technische reguleringsnormen vastgesteld in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen<sup>8</sup>. Dit betekent onder meer dat de stemrechten die worden gehouden door middel van financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan een aandelenmandje of -index niet meetellen, tenzij (i) deze stemrechten 1% of meer vertegenwoordigen van de stemrechten verbonden aan het totaal aantal geplaatste aandelen van de betrokken uitgevende instelling of (ii) de door middel van de financiële instrumenten gehouden aandelen 20% of meer vertegenwoordigen van de waarde van de effecten in het aandelenmandje of de -index.

Verder zijn er naar aanleiding van opmerkingen tijdens de consultatie enkele aanpassingen aangebracht in artikel 12 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft. Hierdoor wordt meer aangesloten bij de formulering van de artikelen 5:38, tweede lid, en 5:39, eerste lid, van de Wft en de aanpassing van artikel 5, eerste lid, onderdeel I, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft. Deze wijzigingen zijn puur tekstueel van aard en hiermee is geen inhoudelijke wijziging beoogd. Voor de goede orde wordt opgemerkt dat met de in het tweede lid van artikel 12 gehanteerde terminologie «gestelde eisen» wordt bedoeld op de door de Europese Commissie ingevolge artikel 13, eerste lid bis, vierde alinea jo. tweede alinea, van de richtlijn transparantie, vastgestelde technische reguleringsnormen (vgl. hetgeen hiervoor is opgemerkt en de artikelsgewijze toelichting bij artikel 12, tweede lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft).

Artikel 12, eerste lid, van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft dient ter implementatie van artikel 13, eerste lid bis, eerste alinea, van de richtlijn transparantie. Hierin is bepaald welke berekeningsmethode moet worden gehanteerd bij de berekening van het aantal stemmen in een uitgevende instelling waarover een meldingsplichtige beschikt of wordt geacht te beschikken (vgl. artikel 5:45 van de Wft). Ingeval van een afwikkeling uitsluitend in contanten geschiedt de berekening op basis van de zogenaamde delta gecorrigeerde calculatiemethode; ingeval van een andere afwikkeling geschiedt de berekening op basis van de zogenaamde nominale calculatiemethode. Hiertoe dient de meldingsplichtige alle financiële instrumenten die betrekking hebben op dezelfde onderliggende uitgevende instelling samen te voe-

<sup>8</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen (PbEU 2015, L120).



gen en te melden. Alleen long posities worden in aanmerking genomen voor de berekening van stemmen overeenkomstig onderhavig artikel. Verrekening van long en short posities is niet toegestaan (vgl. Kamerstukken II 2010/11, 32 783, nr. 3, p. 11). Dit zou immers afbreuk doen aan de beoogde transparantie. Voor de verdere invulling en specificatie van deze berekeningsmethode wordt verwezen naar de hierna opgenomen toelichting bij het tweede lid.

Het tweede lid vormt de implementatie van artikel 13, eerste lid bis, vierde alinea jo. tweede alinea, onderdelen a en b, van de richtlijn transparantie. Hierin is bepaald dat de Europese Commissie – op voorstel van de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) – technische reguleringsnormen vast kan stellen ten aanzien van (i) de berekeningsmethode voor het aantal stemmen in een uitgevende instelling indien een financieel instrument gekoppeld is aan een aandelenmand of -index en (ii) de methodes voor de vaststelling van de delta voor de berekening van het aantal stemmen met betrekking tot financiële instrumenten die uitsluitend voorzien in afwikkeling in contanten. De berekeningswijze van het aantal stemmen dient aan deze normen te voldoen. Op 17 december 2014 heeft de Europese Commissie deze technische reguleringsnormen vastgesteld<sup>9</sup>. Dit betekent onder meer dat de stemrechten die worden gehouden door middel van financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan een aandelen-mandje of -index niet meetellen, tenzij (i) deze stemrechten 1% of meer vertegenwoordigen van de stemrechten verbonden aan het totaal aantal geplaatste aandelen van de betrokken uitgevende instelling of (ii) de door middel van de financiële instrumenten gehouden aandelen 20% of meer vertegenwoordigen van de waarde van de effecten in het aandelenmandje of de -index.

*Stb 2017, nr 190*

[...] Daarnaast voorziet het besluit in aanpassing van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft. Hiermee wordt – op hetzelfde niveau van een algemene maatregel van bestuur – geëxpliciteerd dat voor de berekening van het aantal aandelen in een uitgevende instelling waarover een meldingsplichtige beschikt of wordt geacht te beschikken dezelfde methodiek geldt als voor de berekening van het aantal stemmen waarover deze meldingsplichtige beschikt of wordt geacht te beschikken.

In dit artikel wordt het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft aangepast. In het gewijzigde artikel 12 (onderdeel B) wordt geëxpliciteerd dat de reeds in het artikel opgenomen berekeningsmethode voor het aantal stemmen in een uitgevende instelling waarover een meldingsplichtige beschikt of wordt geacht te beschikken eveneens geldt voor het aantal aandelen waarover deze meldingsplichtige beschikt of wordt geacht te beschikken.

<sup>9</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen (PbEU 2015, L120).

Op 17 december 2014 heeft de Europese Commissie technische reguleringsnormen vastgesteld voor de berekeningsmethode van het aantal stemmen.<sup>10</sup> De beleidsregel van de AFM aangaande de methodiek voor het berekenen van aandelen waarop financiële instrumenten betrekking hebben en de meldingsplicht bij indices en mandjes schreef een vrijwel gelijklopende berekeningsmethode voor het aantal aandelen voor en week hiervan slechts op mineure punten af. Het naast elkaar bestaan van enerzijds de technische reguleringsnormen voor de berekening van het aantal stemmen en anderzijds de licht afwijkende beleidsregel van de AFM voor de berekening van het aantal aandelen werd onwenselijk geacht. Om die reden heeft de AFM op 25 mei 2016 de beleidsregel ingetrokken. Het ligt echter voor de hand dat voor de berekening van het aantal aandelen dezelfde methodiek geldt als voor de berekening van het aantal stemmen. Analoge toepassing van de technische reguleringsnormen voor melding van het aantal aandelen en het aantal stemmen is voor meldingsplichtigen immers overzichtelijker en eenvoudiger. Beide meldingen zullen doorgaans samenlopen en worden doorgaans gelijktijdig in één meldingsbericht aan de toezichthouder verzonden. Ten behoeve van de inzichtelijkheid worden met onderhavige aanpassingen de berekeningsmethode van zowel het aantal stemmen als het aantal aandelen op hetzelfde niveau van een algemene maatregel van bestuur geregeld.

In onderdeel A wordt het opschrift van het hoofdstuk overeenkomstig deze wijziging aangepast naar «berekening van het aantal aandelen of het aantal stemmen», zodat het opschrift van het hoofdstuk weer consistent is met de inhoud hiervan.

<sup>10</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen (PbEU 2015, L 120).

## **Hoofdstuk 7 Slotbepalingen**

*Stb. 2008, nr. 581*

Als gevolg van het vervallen van hoofdstuk 6 moest hoofdstuk 7 worden vernummerd.

### **Artikel 13**

**Dit besluit treedt in werking op het tijdstip waarop de wet in werking treedt.**

### **Artikel 14**

**Dit besluit wordt aangehaald als: Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft.**

*Stb. 2008, nr. 581*

Deze redactionele aanpassing brengt de citeertitel van het besluit op een lijn met die van de andere op de Wft gebaseerde besluiten.

## Nota van Toelichting Stb. 2006, nr. 509

**Algemeen***Inleiding*

Dit besluit geeft uitvoering aan de artikelen 5:34, tweede lid, tweede volzin, 5:35, tweede lid, tweede volzin, en vierde lid, tweede volzin, 5:37, 5:44, 5:45, tiende lid (deels), en 5:48, tiende lid, van hoofdstuk 5.3 (Regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitvoerende instellingen) van de Wet op het financieel toezicht (hierna: de wet), alsmede artikel 1:107 van de wet.

Aan de artikelen 5:38, vierde lid, 5:39, derde lid, 5:43, derde lid, 5:45, tiende lid (deels), en 5:46, vierde lid, van de wet wordt nog geen uitwerking gegeven. In verband hiermee kan worden opgemerkt dat de Europese Commissie, ingevolge artikel 12, achtste lid, onderdeel d, van de Transparantierichtlijn, teneinde rekening te houden met de technische ontwikkelingen op de financiële markten en een eenvormige toepassing te garanderen, uitvoeringsmaatregelen kan vaststellen om te verduidelijken in welke omstandigheden de meldingsplichtige kennis hadden moeten krijgen van een verwerving of overdracht die ertoe leidt dat hij een drempelwaarde bereikt of passeert. De artikelen 5:38, vierde lid, 5:39, derde lid, en 5:43, derde lid, van de wet, voorzien in de mogelijkheid om deze uitvoeringsmaatregelen te zijner tijd op te nemen in een algemene maatregel van bestuur.

Ingevolge artikel 12, achtste lid, onderdeel e, van de Transparantierichtlijn kan de Europese Commissie eveneens uitvoeringsmaatregelen uitvaardigen op grond waarvan moedermaatschappijen van beheerders en/of vermogensbeheerders bepaalde vrijstellingen van meldingsplichten kunnen verkrijgen. Artikel 5:45, tiende lid, aanhef en onderdeel b, van de wet, voorziet in de mogelijkheid om deze uitvoeringsmaatregelen te zijner tijd op te nemen in een algemene maatregel van bestuur.

Ten slotte kan de Commissie, ingevolge artikel 9, zevende lid, eerste paragraaf, van de Transparantierichtlijn uitvoeringsmaatregelen uitvaardigen op grond waarvan bepaalde categorieën financiële instellingen onder omstandigheden kunnen worden vrijgesteld van de in de wet opgenomen meldingsplichten terzake van hun belangen. Artikel 5:46, vierde lid, van de wet, voorziet in de mogelijkheid om te zijner tijd die uitvoeringsmaatregelen op te nemen in een algemene maatregel van bestuur.

*Administratieve lasten*

Dit besluit kan worden aangemerkt als de omzetting naar het Wft-kader van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen. Dit besluit is op 1 oktober 2006, tegelijk met de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelangen in effectenuitgevende instellingen (Wmz 2006), in werking getreden.

In dit besluit is dezelfde indeling gevolgd als in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen, zodat ervan is afgezien om een transponeringstabel tussen beide besluiten toe te voegen. Dat besluit bevatte regels ter uitvoering van de Wmz 2006. Dat besluit is, evenals het wetsvoorstel waaraan het uitvoering

gaf, indertijd in concept voorgelegd aan het Adviescollege toetsing administratieve lasten (ACTAL). In zijn advies heeft ACTAL toen laten weten verheugd te zijn dat door de toepassing van ICT-mogelijkheden de administratieve lasten voor het bedrijfsleven zullen worden verminderd ten opzichte van het voorafgaande wettelijke regime, hoewel de totale (absolute) omvang van deze vermindering naar zijn mening beperkt zou zijn. Ook juichte ACTAL het toe dat het wetsvoorstel een aantal meldingen stroomlijnt. Ten slotte gaf ACTAL te kennen dat hij, gegeven zijn selectiecriteria, het wetsvoorstel niet zou selecteren voor een toets op de gevolgen voor de administratieve lasten voor het bedrijfsleven.

Het onderhavige besluit geeft uitvoering aan artikelen in hoofdstuk 5.3 van de wet die betrekking hebben op de meldingsplichten en de wijze waarop deze worden verwerkt in het in artikel 1:107 van deze wet genoemde register. Met name worden in dit besluit geregeld:

1. de perioden en termijnen die gelden bij een melding;
2. de gegevens die bij een melding moeten worden verstrekt;
3. de wijze waarop een melding moet worden verricht;
4. de mogelijke samenloop tussen verschillende in hoofdstuk 5.3 geregelde meldingsplichten, waardoor een meldingsplichtige in een aantal gevallen kan volstaan met slechts een enkele melding. Dit is van belang uit een oogpunt van beperking van administratieve lasten.

Verder is van belang dat dit besluit geen verdere meldingsplichten of andere administratieve verplichtingen voorschrijft dan die welke reeds zijn opgenomen in hoofdstuk 5.3 van de wet.

Samenvattend kan worden opgemerkt dat het onderhavige besluit, omdat dit louter een technische en beleidsneutrale omzetting van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen is, geen veranderingen op het gebied van administratieve lasten voor het bedrijfsleven met zich brengt. In dit verband kan ook worden verwezen naar mijn brief van 17 mei 2006 aan de voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal betreffende de administratieve lasten van de Wft<sup>11</sup>. In deze brief werd opgemerkt dat het onderhavige besluit niet leidt tot een wijziging op het gebied van de administratieve lasten ten opzicht van het toenmalige Wmz-wetsvoorstel (dat per 1 oktober 2006 in werking is getreden).

*Reacties consultaties***Ontvangen adviezen**

Dit ontwerp-besluit is ter formele consultatie voorgelegd aan de beide toezichthouders en aan de representatieve (organisaties van) marktpartijen. Er zijn reacties ontvangen van de Autoriteit Financiële Markten, De Nederlandsche Bank, de Nederlandse Vereniging van Banken, het Verbond van Verzekeraars, de Nederlandse Vereniging voor Gevolmachtigde Agenten (NVGA), de Raad voor de Effectenbranche en Euronext Amsterdam N.V. (gezamenlijk). Deze reactie zijn gepubliceerd op de website van het Minis-

<sup>11</sup> Kamerstuk 29 708 nr. 42.

terie van Financiën ([www.minfin.nl/Wft](http://www.minfin.nl/Wft)). De hoofdpunten van de ontvangen reacties worden hieronder besproken.

### Reacties

Allereerst heeft een aantal van de geconsulteerde organisaties laten weten geen commentaar te hebben en/of te kunnen instemmen met het ontwerp-besluit zoals dit ter formele consultatie aan hen was voorgelegd. Het betreft hier de volgende organisaties: de Nederlandsche Bank, het Verbond van Verzekeraars, de NVGA en de Raad voor de Effectenbranche en Euronext Amsterdam N.V. (gezamenlijk).

De Autoriteit Financiële Markten kon eveneens instemmen met het concept-besluit en had slechts enkele opmerkingen van redactionele aard. Deze zijn overgenomen in dit besluit.

De Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) heeft daarentegen wel een aantal opmerkingen gemaakt en vragen gesteld. Hieronder wordt ingegaan op deze opmerkingen en vragen en de eventuele gevolgen daarvan voor dit concept-besluit.

Allereerst constateerde de NVB dat de vierde nota van wijziging van het toenmalige Wmz-wetsvoorstel nog niet was opgenomen in de tekst van het wetsvoorstel Wft zoals dat in november 2005 aan de Tweede Kamer was voorgelegd. Deze constatering was destijds juist. Het feit dat de genoemde nota van wijziging toen nog niet was opgenomen in het wetsvoorstel Wft was terug te voeren op de omstandigheid dat deze nota bij de Tweede Kamer werd ingediend op een (later) tijdstip na de betreffende indiening van het wetsvoorstel Wft bij de Tweede Kamer. Overigens is, zoals hiervoor reeds is opgemerkt, de Wmz 2006 op 1 oktober 2006 in werking getreden, en is deze wet op beleidsneutrale wijze omgezet in de Wft.

Vervolgens constateerde de NVB dat de administratieve lasten voor meldingsplichtigen waren toegenomen als gevolg van de in de vierde nota van wijziging bij het Wmz-wetsvoorstel voorgestelde drempelwaarden van 40, 60 en 95 procent, en vroeg welke bepalingen zouden worden geschrapt ter compensatie daarvan. Ondanks deze nieuwe drempelwaarden zijn toen geen bepalingen worden geschrapt. Hiervoor was namelijk geen aanleiding, onder andere omdat de additionele lasten als gevolg van de nieuwe drempelwaarden naar verwachting relatief beperkt zouden zijn, zoals ook was uiteengezet in de toelichting bij de genoemde nota van wijziging. Overigens kan erop worden gewezen dat het Wmz-wetsvoorstel als geheel leidt tot een wezenlijke vermindering van administratieve lasten.

Verder merkte de NVB op dat noch in het concept-Besluit noch in de toelichting blijkt dat een separate handelsregisttermelding (terzake van bijvoorbeeld een wijziging van het geplaatste kapitaal van een uitgevende instelling) overbodig wordt als ook reeds een Wmz-melding wordt gedaan. Een hiertoe strekkende bepaling in het Besluit is echter ook niet noodzakelijk. Deze onderhavige samenloop tussen de Wmz-melding en de handelsregisttermelding wordt namelijk (zoals voorgesteld in artikel 49 van het Wmz-wetsvoorstel) geregeld in artikel 9 van de Handelsregisterwet 1996. Hierdoor is het niet nodig om in het Besluit een bepaling met die strekking op te nemen. Overigens zal de AFM, zoals eerder opgemerkt (hetgeen de NVB ook constateert) inder-

daad de in verband met kapitaalwijzigingen ontvangen Wmz-meldingen doorleiden naar het handelsregister. De AFM doet dit bovendien reeds sinds 1 oktober 2006 op basis van de per die datum in werking getreden Wmz 2006.

Ook wees de NVB erop dat CESR nog bezig is met een EU standaardmeldingsformulier (waarop het onderhavige besluit naar haar mening onmogelijk zou kunnen aansluiten) en pleitte zij ervoor met de implementatie van dit besluit te wachten totdat CESR zijn consultatierondes zou hebben gefinaliseerd en de uitvoeringsregels door de Europese Commissie zouden zijn aangenomen. Voor een dergelijk uitstel bestaat naar mijn mening geen noodzaak. De genoemde uitvoeringsregels raken namelijk niet aan de kern van het wetsvoorstel en het daarop gebaseerde onderhavige besluit. Overigens zal worden zorg gedragen voor een adequate aansluiting tussen het in EU-verband te ontwerpen standaardformulier en het meldingsformulier van de AFM, zodat geen sprake zal zijn van de door de NVB gevreesde administratieve lasten.

Daarnaast vroeg de NVB aandacht voor de passieve melding van artikel 5:38 en 5:39 (bedoeld zal zijn alleen artikel 5:39) dat de plicht bevat om over- of onderschrijdingen van een drempelwaarde te melden als men weet of behoort te weten dat een dergelijke over- of onderschrijding plaatsvindt. In verband met de toepasselijkheid van deze bepaling noemde de NVB als voorbeeld de situatie dat bij verwatering door een emissie van een uitgevende instelling een drempelwaarde kan worden gepasseerd door een belegger. De NVB wees erop dat onder het oude regime deze situatie was uitgesloten van de meldingsplicht, maar meende dat het niet duidelijk was of dat onder het nieuwe regime ook het geval is. In verband hiermee kan erop worden gewezen dat in de door de NVB genoemde situatie onder het nieuwe regime wel sprake is van een meldingsplicht voor de onderhavige belegger (op grond van artikel 5:39, dat dient ter implementatie van artikel 9, tweede lid, van de transparantierichtlijn). Dit is dus een verschil met de situatie onder het oude regime. Dit komt doordat in de Wmz 1996 niet een passieve meldingsplicht was opgenomen.

### Advies RvS

Op grond van de artikelen 5:38 en 5:39 van de Wft kan bij algemene maatregel van bestuur worden bepaald in welke gevallen een meldingsplichtige behoort te weten dat hij een drempelwaarde bereikt of passeert. Hieraan is geen uitvoering gegeven in het ontwerpbesluit. Aangezien de passieve meldingen, bedoeld in de artikelen 5:38 en 5:39 van de Wft, nieuw zijn ten opzichte van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996, is niet zonder meer duidelijk of al dan niet behoefte zal bestaan aan de bedoelde amvb.

De Raad adviseert hierop in de toelichting in te gaan en het ontwerpbesluit zo nodig aan te vullen.

### Nader Rapport aan de Koningin

De Raad wijst erop dat de passieve meldingen bedoeld in de artikelen 5:38 en 5:39 van de Wft, nieuw zijn ten opzichte van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 (Wmz 1996), en dat niet zonder meer duidelijk is of behoefte zal zijn aan de algemene maatregel van bestuur waarin zal worden bepaald in

welke gevallen een meldingsplichtige behoort te weten dat hij een drempelwaarde bereikt of passeert. Met het oog hierop adviseert de Raad in te gaan op dit punt in de toelichting.

Naar aanleiding hiervan kan allereerst worden opgemerkt dat alleen bij artikel 5:39 sprake is van een passieve meldingsplicht. Bij artikel 5:38 is namelijk sprake van een meldingsplicht indien een drempelwaarde wordt bereikt of gepasseerd als gevolg van een eigen handeling van de meldingsplichtige. Deze meldingsplicht is bovendien niet nieuw, maar ook reeds opgenomen in de Wmz 1996.

Overigens is naar aanleiding van het advies van de Raad in (de inleiding van) de toelichting een passage opgenomen waarin wordt uiteengezet dat de bedoelde algemene maatregel van bestuur de toekomstige uitvoeringsmaatregelen terzake van dit punt zal implementeren die de Europese Commissie zal uitvaardigen op basis van de Transparantierichtlijn.

## Nota van Toelichting Stb. 2016, nr. 40

### § 1. Inleiding

Dit besluit dient, tezamen met de Implementatiewet wijziging richtlijn transparantie (hierna: Implementatiewet), ter uitvoering van de wijziging van richtlijn nr. 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2013 tot wijziging van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG (PbEU 2013, L 294) (hierna: de wijzigingsrichtlijn). De wijzigingsrichtlijn noopt, behalve tot aanpassing van de Wet op het financieel toezicht (de Wft) en enkele andere wetten, tevens tot aanpassing van enige algemene maatregelen van bestuur, namelijk het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft, het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector en het Besluit openbare biedingen Wft.

Voor een uitgebreide toelichting op de inhoud van de wijzigingsrichtlijn wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel voor de Implementatiewet<sup>12</sup>. Daarin wordt al melding gemaakt van diverse aanpassingen die nodig zijn om (onder andere) enkele besluiten ter uitvoering van de Wft in overeenstemming te brengen met wijzigingsrichtlijn.

In paragraaf 2 worden de belangrijkste wijzigingen in de aan te passen besluiten nader toegelicht. In paragraaf 3 zal worden ingegaan op de gevolgen van het onderhavige besluit voor de regeldruk en de kosten van het toezicht. In paragraaf 4 worden de door marktpartijen en anderen bij de consultatie gemaakte opmerkingen besproken.

### § 2. Belangrijkste aanpassingen

a. Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft

[deze passage is verplaatst naar de toelichting bij art. 5 (*red.*.)]

b. Besluit bestuurlijke boetes financiële sector

[niet opgenomen in deze editie (*red.*)]

### § 3. Gevolgen voor het bedrijfsleven

Voor een uitgebreide beschouwing over de gevolgen van de wijziging van de richtlijn transparantie wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel voor de Implementatiewet<sup>13</sup>. Onderhavig besluit zal naar verwachting per saldo geen tot nauwelijks gevolgen hebben voor de toezichtskosten van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Ook zijn hieraan geen tot nauwelijks administratieve lasten en nalevingskosten verbonden.

### § 4. Consultatie

Er zijn consultatiereacties ontvangen van Eumedion en van de heer Wissing. Naar aanleiding van deze reacties zijn wijzigingen aangebracht in zowel de wettekst als de toelichting. De hoofdpunten uit de reacties en de belangrijkste wijzigingen worden in deze paragraaf toegelicht.

*Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft*

[deze passage is verplaatst naar de toelichting bij art. 5 en 12 (*red.*.)]

*Besluit bestuurlijke boetes financiële sector*

[niet opgenomen in deze editie (*red.*)]

Overig

[deze passage is verplaatst naar de toelichting op Bijlage 2 van het Besluit openbare biedingen Wft (*red.*.)]

<sup>12</sup> Kamerstuk 34.232, nr. 3.

<sup>13</sup> Kamerstuk 34.232, nr. 3, § 4.

**Bijlage 1. Transponeringstabel Transparantierichtlijn – Wft (Stb. 2006, nr. 509)**

<b>Artikel richtlijn</b>	<b>Artikel wet</b>
1, lid 2 (jo. 2, lid 1, sub g en h)	5:33, lid 2, Wft
2, lid 1, sub a	5:33, lid 1, sub b, onder 1 <sup>o</sup> , 2 <sup>o</sup> + 3 <sup>o</sup> , Wft
2, lid 1, sub c	1:1, Wft
2, lid 1, sub d	5:33, lid 1, sub a, Wft
2, lid 1, sub e	5:33, lid 1, sub d, jo. 5:45, lid 1, Wft
2, lid 1, sub f	5:33, lid 1, sub c, Wft
2, lid 1, sub g	5:33, lid 2, Wft
2, lid 1, sub h	5:33, lid 2, Wft
2, lid 1, sub m	1:1, Wft
2, lid 1, sub n	1:1, Wft
9, lid 1	5:38, 5:44, Wft; 5, 11, Bmz
9, lid 2	5:39, 5:44, Wft; 5, 11, Bmz
9, lid 4	5:46, lid 1, aanhef + sub a + b; lid 2, aanhef + sub a, Wft
9, lid 5	5:46, lid 2, aanhef + sub b, Wft
9, lid 6	5:46, lid 3, Wft
10, sub a	5:45, lid 5, Wft
10, sub b	5:45, lid 6, Wft
10, sub c	5:45, lid 2, Wft
10, sub d	5:45, lid 2, Wft
10, sub e	5:45, lid 3, 1 <sup>e</sup> volzin, Wft
10, sub f	5:45, lid 1, Wft
10, sub g	5:45, lid 4, Wft
10, sub h	5:45, lid 9, Wft
11	5:46, lid 1, aanhef + sub c, Wft
12, lid 1	5:44, Wft; 5, 11, Bmz
12, lid 2	5:38 en 5:39, Wft; 5, Bmz
12, lid 3	5:45, lid 3, 2 <sup>e</sup> volzin, Wft
12, lid 4, 1 <sup>e</sup> alinea	5:45, lid 10, sub a, Wft
12, lid 4, 2 <sup>e</sup> alinea	5:45, lid 3, Wft
12, lid 5, 1 <sup>e</sup> alinea, 1 <sup>e</sup> + 3 <sup>e</sup> gedachtestreepje	5:45, lid 10, sub b, Wft ; 10, Bmz
12, lid 5, 1 <sup>e</sup> alinea, 2 <sup>e</sup> gedachtestreepje	5:45, lid 10, sub b, Wft; 10, Bmz
12, lid 5, 2 <sup>e</sup> alinea	5:45, lid 3, Wft
12, lid 6	1:107, Wft; 12, Bmz
12, lid 7	1:107, Wft
13	5:33, lid 1, sub b, onder 4 <sup>o</sup> , en 5:44, Wft
14, lid 1	5:38, lid 1, en 5:47, aanhef en sub b, Wft; 5, Bmz
15	5:34, 5:35 en 5:37, Wft; 2, 3 en 4, Bmz
19, lid 3+4	5:38, 5:39 en 5:44, Wft; 5, Bmz

## Bijlage 2. Transponeringstabel Richtlijn\* naar Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui) en Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen (Bmz)

\*richtlijn nr. 2007/14/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (PbEU L 69)

Richtlijn 2007/14/EG	Wft, Btui en Bmz
1	behoeft geen implementatie
2	Reparatiewet Wft
3	2, Btui
4	3, Btui
5	8c, Bmz
6	8d, Bmz
7	8a, Bmz
8	behoeft geen implementatie
8, lid 2	5, lid 2, Bmz
9	5a, Bmz
10	8b, Bmz
11	1a, 5, Bmz
12	5, Btui
12, lid 2	5:25m, lid 1, Wft
12, lid 3, 2 <sup>e</sup> alinea	5:25m, lid 3, Wft
12, lid 5, 2 <sup>e</sup> alinea	6, Btui
13	8, Btui
14	9, Btui
15	10, Btui
16	Vrijstellingsregeling Wft
17	11, Btui
18	12, Btui
19	behoeft geen implementatie
20	behoeft geen implementatie
21	behoeft geen implementatie
22	Vrijstellingsregeling Wft
23	behoeft geen implementatie
24	behoeft geen implementatie



### Bijlage 3. Transponeringstabel Wijzigingsrichtlijn transparantie\*

(Stb. 2016, nr. 40)

\* Richtlijn 2013/50/EU.

<b>Artikel I</b>	<b>Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdeel A	Artikel 5, lid 1, onderdeel I	Artikel 13, lid 1, 2 <sup>e</sup> alinea
Onderdeel B	Artikel 8d, lid 2	Niet van toepassing, betreft herstel van omissie
Onderdeel C	Artikel 12	Artikel 13, lid 1 bis
<b>Artikel II</b>	<b>Besluit bestuurlijke boetes financiële sector</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdeel A	Artikel 4b	Artikel 28 quater
Onderdeel B	Artikel 10	Artikel 28 ter jo. artikel 28 bis
<b>Artikel III</b>	<b>Besluit openbare biedingen Wft</b>	<b>Richtlijn</b>
Onderdelen A t/m C	Bijlagen B, E en F	Artikel 6 (wat betreft het vervallen van de verplichting tot algemeenverkrijgbaarstelling van tussentijdse verklaringen)

© R.E. Batten

**disclaimer**

Gestreefd wordt naar juistheid, volledigheid en actualiteit van deze Wft-editie,  
maar dat kan niet worden gegarandeerd.



**de Dikke Batten**