

KAS Trust als AIFMD-bewaarder voor beleggingsinstellingen

Per 22 juli 2013 is het AIFMD-regime (Alternative Investment Fund Managers Directive) in werking getreden. Het AIFMD-regime stelt niet alleen eisen aan beheerders van beleggingsinstellingen, maar ook aan de bewaarder die de beheerder dient aan te stellen voor de beleggingsinstellingen die hij beheert. KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust), de 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V., is volledig onafhankelijk gestructureerd als AIMFD-bewaarder en voldoet volledig aan de nieuwe eisen op de bewaarderfunctie.

Onder de AIFMD opereert KAS Trust als zelfstandige entiteit naast KAS BANK en voorziet in alle behoeften van verplichte onafhankelijke controle en toezicht. KAS Trust bezit diepgaande, gedegen kennis ten aanzien van de AIFMD-richtlijn. Door onze jarenlange ervaring als Wft-bewaarder kunnen wij een gedegen, efficiënte oplossing bieden voor de implementatie van de AIFMD.

Gevolgen van de AIFMD voor uw beleggingsinstelling ten aanzien van de bewaarder

Indien u een vergunningplichtige beheerder bent, dient u voor elke beleggingsinstelling die u beheert (uitgezonderd UCITS, daarvoor geldt een ander regime), een bewaarder aan te wijzen voor zowel de beleggingsmaatschappijen als de beleggingsfondsen.

Wanneer bent u vergunningplichtig?

Het is verboden om een Nederlandse beleggingsinstelling te beheren of deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling in Nederland aan te bieden zonder dat u daarvoor over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") beschikt. Dit verbod is niet van toepassing indien het totaal aan beheerde activa van de portefeuilles van de beleggingsinstellingen die u beheert:

1. niet groter is dan EUR 100.000.000; of
2. niet groter is dan EUR 500.000.000 indien de beleggingsinstellingen:
 - geen gebruik maken van hefboomfinanciering, en
 - gedurende een periode van vijf jaar vanaf het tijdstip waarop de deelnemingsrechten zijn verworven geen recht tot inkoop kan worden uitgeoefend in de verschillende beleggingsinstellingen.

Wat is het lichtere regime?

Beheert u een beleggingsinstelling waarvan de deelnemingsrechten alleen worden verhandeld aan professionele beleggers en blijft u onder bovengenoemde drempels, dan valt u onder het lichtere regime. Dit houdt in dat u vrijgesteld bent van de strengere regels die gelden voor beheerders die onder de vergunningplicht vallen, maar dat u wél dient te registreren bij de AFM en bepaalde informatie dient te verstrekken over de door u beheerde beleggingsinstelling(en). U heeft altijd de mogelijkheid vrijwillig een vergunning aan te vragen.

Indien u uw beleggingsinstelling(en) tevens aanbiedt aan niet-professionele beleggers, komt u pas in aanmerking voor vrijstelling en registratie onder het lichtere regime indien:

- a) de deelnemingsrechten in de beheerde beleggingsinstelling worden aangeboden aan minder dan 150 personen;
- b) voor zover deze deelnemingsrechten slechts kunnen worden verworven tegen een tegenwaarde van ten minste EUR 100.000 per deelnemer; of
- c) voor zover deze deelnemingsrechten een nominale waarde per recht hebben van ten minste EUR 100.000.

Als uw beleggingsinstelling (ook) wordt aangeboden aan niet-professionele beleggers, maar de aanbieding voldoet niet aan bovengenoemde voorwaarden voor het lichtere regime, dan zijn de nieuwe regels onverkort van toepassing. Daarnaast zullen met het oog op beleggersbescherming aanvullende regels voor u gelden om een gelijk speelveld met de regels voor UCITS te waarborgen.

Wanneer heeft u een bewaarder nodig?

Het AIFMD-regime verplicht de beheerder die over een vergunning beschikt om een onafhankelijke bewaarder aan te stellen voor elke beleggingsinstelling die hij beheert. Dit betekent dat wanneer u onder het lichtere regime valt, u in principe niet verplicht bent een bewaarder aan te stellen, tenzij

u vrijwillig een vergunning aanvraagt.

Beheert u een beleggingsfonds, dan heeft u een entiteit nodig (bijvoorbeeld een stichting of een besloten vennootschap) om als juridisch eigenaar van het fondsvermogen op te treden. Het vermogen wordt zo afgescheiden van dat van de beheerder.

Desgewenst kan de entiteit ook controle houden op de inkomsten en uitgaven van het beleggingsfonds, ook al valt u onder het lichtere regime. Een bewaarder die onafhankelijk van de beheerder opereert, komt in dat geval, ook als u het beheer voert over een beleggingsmaatschappij die onder het lichtere regime valt, de kwaliteit van het toezicht op de beheerder van uw beleggingstelling ten goede.

Wat zijn de belangrijkste veranderingen ten aanzien van de functie van de bewaarder?

Voor beleggingsinstellingen die onder de nieuwe regels worden beheerd door vergunningplichtige beheerders, is de bewaarder verantwoordelijk voor de bewaring van de financiële instrumenten van de beleggingsinstelling en voor de controle op de beheerder. De bewaarder hoeft niet langer juridisch eigenaar te zijn van het vermogen van de beleggingsinstelling.

Controletaken van de bewaarder

In het kader van haar controlefunctie dient de bewaarder de volgende controletaken uit te voeren:

- Controleren van de kasstromen en nagaan dat de bankrekeningen worden aangehouden op de juiste naam bij de juiste instellingen;
- Administreren van de financiële instrumenten van de beleggingsinstelling op financiële instrumentenrekeningen en deze correct registreren op aparte rekeningen op naam van de instelling;
- Verifiëren van de eigendomsverkrijging van de overige activa het bijhouden van een register van de activa waarvan de beleggingsinstelling zeker eigenaar is;
- Ervor zorgen dat de verkoop of uitgifte en de inkoop of terugbetaling van deelnemingsrechten gebeurt conform de wet en de fondsvoorwaarden / statuten;
- Nagaan dat de intrinsieke waarde (NAV) wordt berekend volgens de juiste procedures;
- Het uitvoeren van de aanwijzingen van de beheerder tenzij deze strijdig zijn met de wet en de fondsvoorwaarden/statuten;
- Zich ervan vergewissen dat de tegenwaarde bij transacties wordt overgemaakt binnen de gebruikelijke termijnen; en
- Zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van de beleggingsinstelling een bestemming krijgen die strookt met de wet en de fondsvoorwaarden/statuten.

Zoals hiervoor is aangestipt, zal het aanstellen van een bewaarder niet wettelijk verplicht zijn indien u onder het lichtere regime valt, maar is het wel nodig voor beleggingsfondsen om het fondsvermogen af te scheiden van dat van de beheerder. Opgemerkt zij dat de bewaarder die u in dat geval aanstelt voor uw beleggingsfondsen, niet al bovengenoemde taken hoeft te verrichten. Dit is echter wel aan te bevelen om de kwaliteit van het toezicht op de beheerder te kunnen borgen.

Wat kan de organisatie voor u betekenen onder het nieuwe regime?

Onder het AIFMD-regime vervult KAS Trust de bewaarderfunctie voor alle typen beleggingsinstellingen (ook UCITS fondsen) die worden beheerd door een vergunninghoudende beheerder. Er is dus niet langer sprake van een apart opgerichte bewaarder-B.V. of stichting, zoals dat voor introductie van het AIFMD-regime gebruikelijk was en waarin zowel de toezichtstaken als het houden van de juridisch eigendom werd ondergebracht. Met de invoering van AIFMD kunnen deze bestaande B.V.'s of stichtingen die eigenaar zijn van het fondsvermogen, wel gewoon als zodanig blijven fungeren. Maar de toezichtstaken die voorheen binnen deze entiteiten plaatsvonden vinden nu dus op het niveau van KAS Trust plaats.

Taken KAS Trust

Voor vergunninghoudende beheerders zal KAS Trust alle controletaken verrichten die worden vereist onder de nieuwe regels. De verantwoordelijkheid van KAS Trust omvat ook de bewaarneming van financiële instrumenten. Zij delegeert de bewaring van financiële instrumenten aan KAS BANK door die activa namens de beleggingsinstelling te deponeren bij KAS BANK. Op deze

wijze zijn de activa van de beleggingsinstelling afgescheiden van het vermogen van KAS Trust. Naast de controletaken en de bewaarneming van financiële instrumenten kan ondersteuning en begeleiding worden verleend bij onder meer participantenvergaderingen. In een persoonlijk gesprek bespreken wij graag met u hoe wij u verder kunnen ondersteunen en begeleiden vanuit onze rol als bewaarder.

U bent niet verplicht een bewaarder aan te stellen, maar u wilt dit wel:

U kunt ook een bewaarder aanstellen voor de door u beheerde beleggingsinstelling(en) indien u onder het lichtere regime valt. U bent in dat geval vrij te kiezen of u de bewaarder controletaken wenst te laten verrichten. KAS Trust kan voor u een totaalpakket samenstellen waarin zowel de bewaarneming van financiële instrumenten als de controletaken die verplicht zijn voor vergunninghoudende beheerders zijn opgenomen zodat uw bewaarder, mocht u in de toekomst een vergunning willen aanvragen, 'AIFMD-proof' is.

U beschikt over een vergunning en beheert een UCITS of bent van plan uw fonds om te zetten in een UCITS:

Dan geldt voor u een ander toezichtregime. Onder dit toezichtregime is het aanstellen van een bewaarder verplicht, behalve voor beursgenoteerde UCITS. KAS Trust kan ook optreden als bewaarder voor de door u beheerde UCITS.