

AFM agenda 2022



De AFM heeft haar agenda voor het jaar 2022 gepubliceerd.

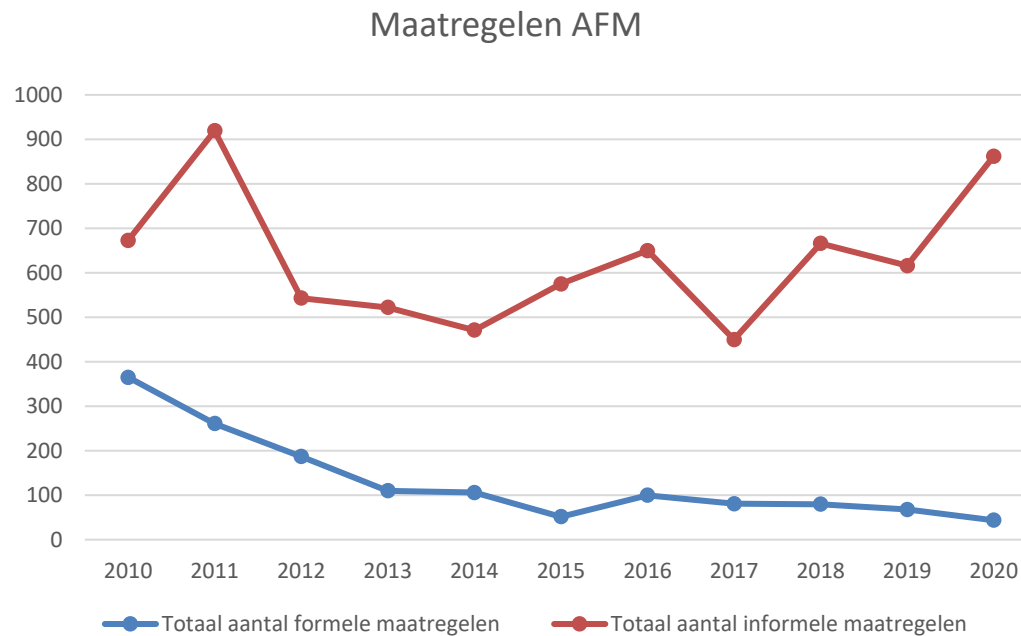
In deze agenda staan de **prioriteiten en andere toezichtactiviteiten** van de AFM. Deze zijn onder meer gebaseerd op de trends en risico's, zoals de versnelde digitalisering en internationalisering van de financiële sector.

De belangrijkste aandachtsgebieden zijn:

1. Transparantie belangrijk in **duurzaamheidstransitie** financiële sector
2. Extra focus op bescherming van **kwetsbare beleggers**
3. Voorkomen **marktmisbruik** blijvend punt van aandacht
4. Nieuwe pensioenstelsel vraagt om goede **keuzebegeleiding** en realistische communicatie
5. Uitbreiding **toezicht** op accountantsorganisaties

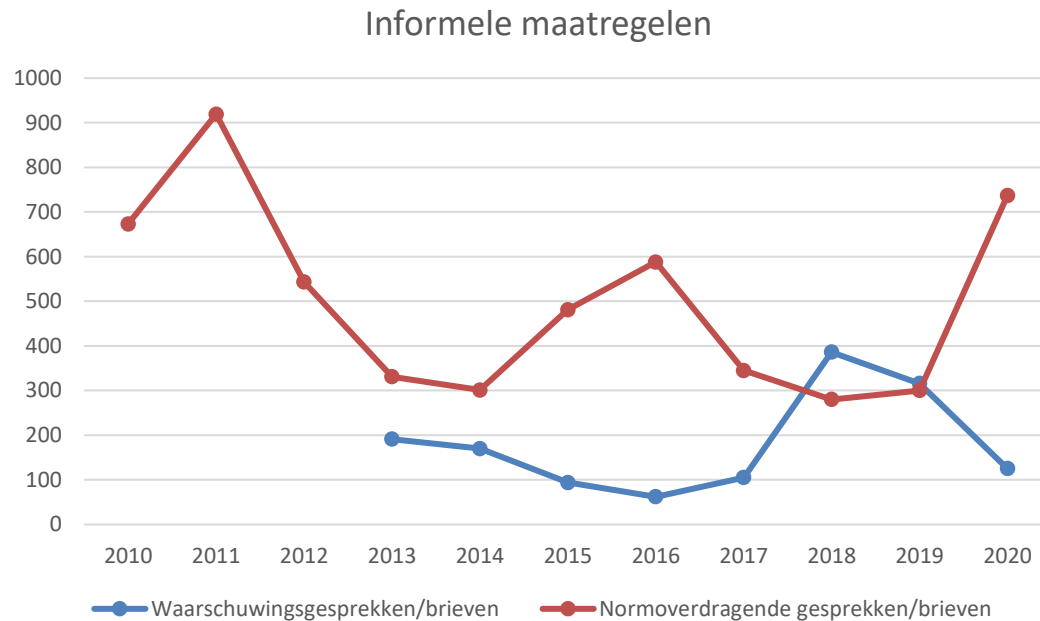
Aantal maatregelen 2010-2020

Aan de hand van de gegevens uit het evaluatierapport en de jaarverslagen van de AFM is onderstaande grafiek gemaakt. Het is een weergave van het aantal formele – en informele maatregelen.



Informele handhaving

Deze grafiek is een weergave van het aantal informele toezichtinstrumenten gesplitst tussen waarschuwingsgesprekken/brieven en normoverdragende gesprekken/brieven, waaruit duidelijk valt af te lezen dat het aantal normoverdragende gesprekken/brieven significant toeneemt.



Slotbeschouwing

1. De trend is dat de AFM steeds **vaker kiest voor informele handhaving**. De inzet van informele maatregelen wint dus aan populariteit.
2. Een juridisch **nadeel** van informele maatregelen is dat deze niet kwalificeren als een besluit dat ter toetsing aan de rechter kan worden voorgelegd.
3. De rechtsbescherming van de instelling of persoon in kwestie is dus **niet gewaarborgd**.
4. Niet het informeel toezichthouden of handhaven is een ‘zorg’ maar wel het informeel handhaven van **niet-wettelijke normen**.

Belangrijkste uitkomsten onderzoek geschiktheidstoets

- Bij de klintinventarisatie leven de ondernemingen de regelgeving overwegend goed na. Wel waren er bij diverse ondernemingen op onderdelen van de inventarisatie een aantal aandachtspunten zoals het concreter inwinnen van de **risicobereidheid, met name het risico dat de belegger zijn doel niet haalt.**
Concreet doelvermogen + monitoring !
- Ten aanzien van de aansluiting van de beleggingsportefeuille bij de ingewonnen klintinformatie heeft de AFM een aantal aandachtspunten gezien.

Een duidelijke **navolgbare koppeling** tussen alle relevante, specifiek ingewonnen klintinformatie en de **aanbevolen of beheerde beleggingen is niet altijd aanwezig**. Dit zag de AFM zowel bij een systeem van puntentelling als bij 'professional judgement'.

Voor deze ondernemingen is de kans groter dat de **aanbevolen beleggingen of beheerportefeuille niet aansluiten bij hun klanten**. Ondernemingen bleken de systematiek in de meeste gevallen wel uit te kunnen leggen, maar hebben stappen moeten zetten om hun processen op dit vlak te verbeteren, om consistentie te kunnen waarborgen.

Belangrijkste uitkomsten onderzoek geschiktheidstoets



- De AFM zet vraagtekens bij het **realiteitsgehalte** van soms erg hoge verwachte rendementen op defensieve en neutrale (model)portefeuilles. Daarnaast ziet de AFM verbeterpunten bij de bepaling van de **risicokenmerken van (model)portefeuilles**.
- Ten slotte bleken er aandachtspunten te zijn ten aanzien van de nieuwste onderdelen van de geschiktheidstoets.

De meerderheid van de ondernemingen uit het onderzoek maakt **geen kostenbatenanalyse** bij een beleggingswissel en bijna alle ondernemingen hebben in hun geschiktheidsverklaring **geen of onvoldoende koppeling** gemaakt met de kenmerken van de klant.

Hierdoor wordt de geschiktheidsverklaring te algemeen van aard en is hij van weinig toegevoegde waarde voor de klant.

Monitoring van het doel

Bij een zorgvuldig adviesproces worden het risico van de portefeuille, de doelstelling en de eventuele afgesproken beleggingsrestricties gemonitord. De adviseur stelt de klant op de hoogte van de aspecten die onderdeel uitmaken van de monitoring.

Het **belangrijkste risico** voor een klant bij beleggingsadvies en vermogensbeheer is dat hij zijn **doel niet haalt**. Dit geldt zeker als de klant in grote mate afhankelijk is van het behalen van dit doel, bijvoorbeeld bij een inkomens-, aflos- of pensioendoelstelling. Ook in andere gevallen kan het niet behalen van het beoogde doel tot grote teleurstellingen leiden. **De adviseur bewaakt daarom hoe het vermogen van de klant zich ontwikkelt ten opzichte van het beoogde doel.**

De adviseur stelt de portefeuille bij of geeft adviezen die de kans vergroten om het doel te halen. Dit gebeurt uiteraard binnen de kaders (risico van de portefeuille en eventuele beleggingsrestricties) die met de klant zijn afgesproken. Als blijkt dat de kans dat een klant zijn doel gaat behalen erg klein is, dan zal de adviseur dit **met de klant bespreken en eventueel schriftelijk bevestigen**. Dit kan betekenen dat de klant zijn doel moet bijstellen, er meer risico genomen moet worden (als de klant dit wil en kan dragen) of de inleg verhoogd moet worden. Als het doel sneller gerealiseerd lijkt te worden, kan het natuurlijk ook betekenen dat het risico van de portefeuille kan worden verminderd of het behaalde rendement te gelde kan worden gemaakt.

Bron: Leidraad advies- en vermogensbeheerdienstverlening, p.47.