



Topcapital B.V.  
Van Eeghenstraat 108  
1071GM AMSTERDAM

Datum 16 augustus 2012  
Ons kenmerk TGFO-MSI-12070278  
Pagina 1 van 6  
E-mail Mirjam.Slokker@afm.nl  
Betreft Provisieverbod - Retourprovisies

Geachte directie,

Zoals u wellicht heeft vernomen zet Nederland in op een provisieverbod voor beleggingsondernemingen op Europees niveau. Mocht een verbod op Europees niveau (op korte termijn) niet haalbaar blijken, dan worden op nationaal niveau stappen ondernomen om provisies voor beleggingsondernemingen te verbieden. Onder dit verbod vallen onder meer distributievergoedingen en retourprovisies. Via deze brief informeert de AFM u over onze visie op retourprovisies en de provisieloze servicemodellen die door depotbanken worden aangeboden aan beleggingsondernemingen, waaronder zelfstandig vermogensbeheerders. Met servicemodellen bedoelen wij de afspraken tussen de depotbank en de aangesloten beleggingsondernemingen over de te leveren diensten en de tarifiering bij de eindklant.

X  
Uit de informatie van uw depotbank maakt de AFM op dat u gebruik maakt van model 3 bij BinckBank N.V. De AFM is van mening dat dit model in opzet geen prikkels bevat die kunnen leiden tot te veel of te dure transacties, ervan uitgaande dat de zelfstandig vermogensbeheerder niet verdient per transactie. Naar het oordeel van de AFM is dit model toekomstbestendig. Het model waarvan u gebruik maakt is daarom in opzet één van de voorkeursmodellen van de AFM. Ten aanzien van retourprovisies wordt daarom geen actie van u verwacht. Beleggingsondernemingen die nog niet werken met (een van) de voorkeursmodellen van de AFM worden gevraagd uiterlijk per 1 januari 2013 over te stappen naar (een van) deze modellen.

De visie van de AFM op ongewenste prikkels voor transacties geldt voor alle beleggingsondernemingen. Dit betekent dat de AFM ook bij banken die beleggingsdiensten aanbieden kritisch kijkt naar de prikkels voor niet-passende transacties.

Binnenkort ontvangt u een tweede brief van de AFM. Deze brief zal gaan over de visie van de AFM op distributievergoedingen.

Datum 5 juli 2012  
Ons kenmerk TGFO-MSI-12070278  
Pagina 2 van 6

## **Servicemodellen**

De servicemodellen die depotbanken aanbieden zijn samen te vatten met vier standaardmodellen. Een schematische weergave van deze vier modellen treft u in de bijlage.

Servicemodellen 1 en 2 zijn naar de mening van de AFM niet toekomstbestendig. In model 1 is sprake van een retourprovisie. De depotbank spreekt met de zelfstandig vermogensbeheerder af dat een deel van de transactiekosten voor de depotbank aan de zelfstandig vermogensbeheerder wordt betaald. De zelfstandig vermogensbeheerder verdient hiermee per transactie. In model 2 maakt de zelfstandig vermogensbeheerder een marge door een transactiegerelateerde fee in rekening te brengen bij de klant. Met deze marge op transacties blijft de prikkel voor niet-passende transacties gehandhaafd, omdat transacties worden geïnitieerd of geadviseerd en tegelijkertijd aan transacties wordt verdiend. Hierdoor bestaat nog steeds dezelfde verkeerde prikkel als bij een klassieke retourprovisie. De AFM is daarom geen voorstander van model 2.

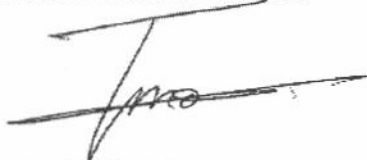
De AFM geeft de voorkeur aan modellen 3 en 4. In deze modellen wordt de zelfstandig vermogensbeheerder alleen door de klant betaald. Er mag hierbij geen sprake zijn van een transactiegerelateerde marge voor de zelfstandig vermogensbeheerder. Hierdoor is geen sprake van de genoemde prikkel tot niet-passende transacties. Het klantbelang is daarmee naar het oordeel van de AFM in opzet gewaarborgd. U behoort tot de 71% van de zelfstandig vermogensbeheerders die al werkt met de voorkeursmodellen van de AFM.

## **Afsluiting**

De verwachting van de AFM is dat de markt per 1 januari 2013 is overgestapt naar provisieloze servicemodellen waarin het klantbelang gewaarborgd is. Ten aanzien van retourprovisies wordt van u geen actie verwacht.

Mocht u vragen hebben naar aanleiding van deze brief, dan kunt u contact opnemen met het Ondernemersloket van de AFM via e-mail: [ondernemersloket@afm.nl](mailto:ondernemersloket@afm.nl) of via telefoonnummer: 0900 - 6800 680 (5 eurocent per minuut).

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten



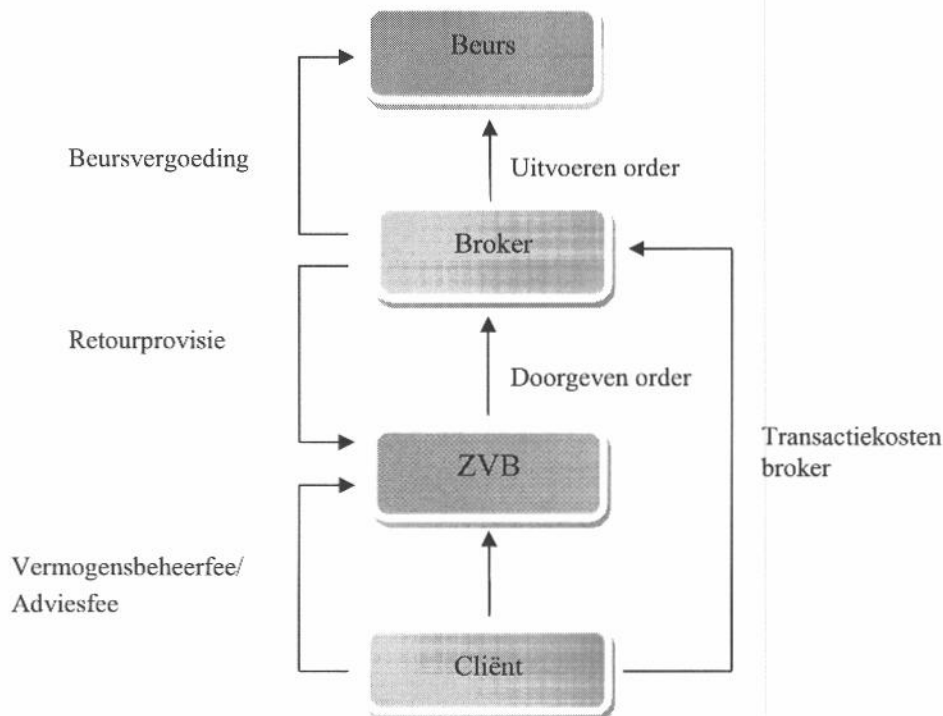
mr. drs. T. Mortelmans  
Hoofd  
Toezichtgroepen Financiële Ondernemingen



mw. drs. E. Geerdink  
Senior Toezichthouder  
Toezichtgroepen Financiële Ondernemingen

## Bijlage: Toelichting servicemodellen

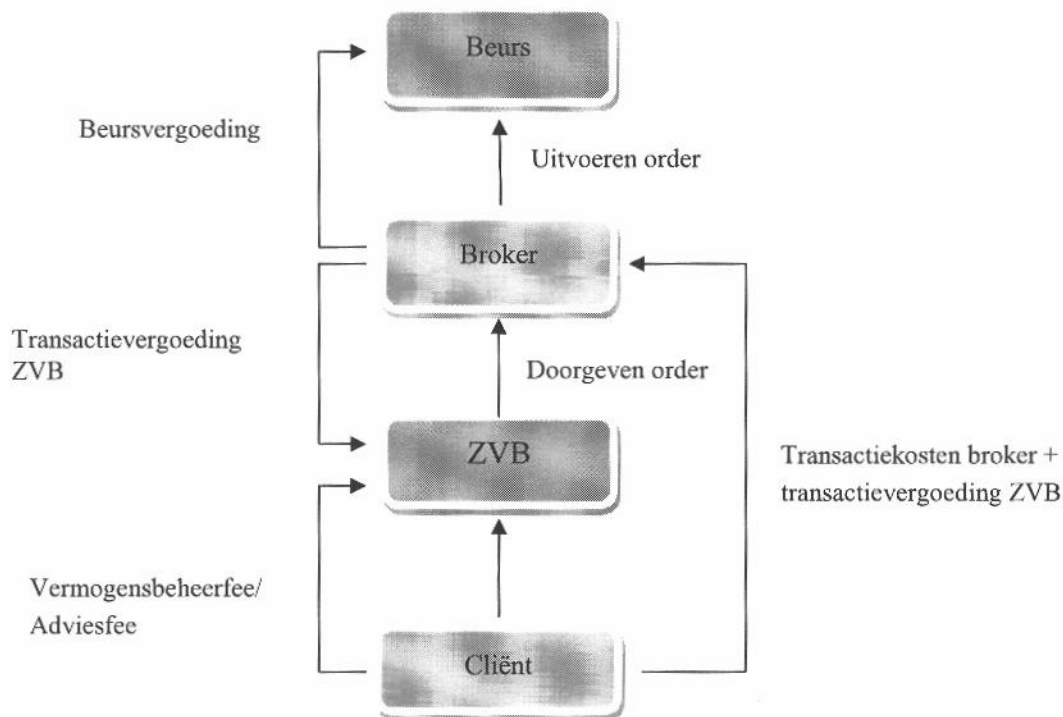
### Model 1



#### Toelichting:

In model 1 (klassieke retourprovisie) betaalt de cliënt transactiekosten aan de broker/depotbank. De retourprovisie betreft een afspraak die de broker/depotbank en de zelfstandig vermogensbeheerder (ZVB) zijn aangegaan over de gedeeltelijke doorbetaling van deze transactiekosten aan de zelfstandig vermogensbeheerder. De zelfstandig vermogensbeheerder verdient per transactie. Hierdoor bestaat er een prikkel voor te veel of te dure transacties. Van dit model is de AFM geen voorstander.

## Model 2

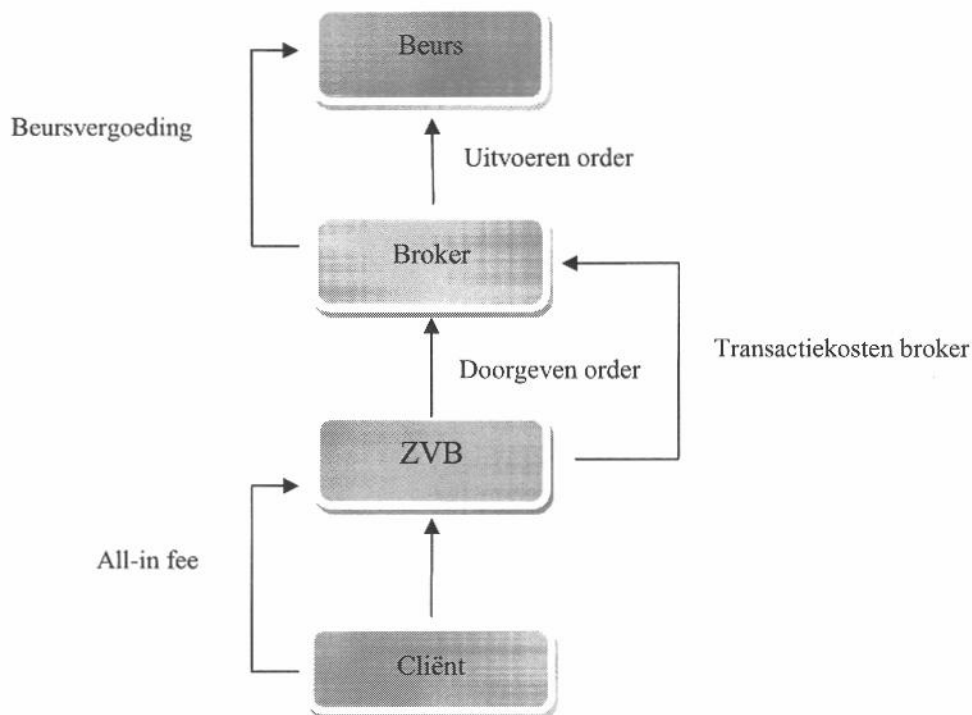


### Toelichting:

In model 2 (transactievergoeding zelfstandig vermogensbeheerder) betaalt de cliënt transactiekosten aan de broker/depotbank. De zelfstandig vermogensbeheerder spreekt met de cliënt een aanvullende transactievergoeding af, die vervolgens door de broker/depotbank wordt geïncasseerd voor de zelfstandig vermogensbeheerder en aan de zelfstandig vermogensbeheerder wordt doorgegeven. De zelfstandig vermogensbeheerder verdient per transactie. Hierdoor bestaat er een prikkel voor te veel of te dure transacties. Van dit model is de AFM geen voorstander.



## Model 4



### Toelichting:

In model 4 betaalt de cliënt een all-in fee aan de zelfstandig vermogensbeheerder. De zelfstandig vermogensbeheerder betaalt de broker voor het uitvoeren van transacties. De zelfstandig vermogensbeheerder verdient niet per transactie.

Een variant van model 4 is het 'brokermodel', waarbij de zelfstandig vermogensbeheerder in bovenstaande figuur tevens een B-vergunning heeft en verantwoordelijk is voor het uitvoeren van orders.

Indien de zelfstandig vermogensbeheerder (met of zonder B-vergunning) wel verdient per transactie bestaat nog steeds een prikkel voor te veel of te dure transacties, zoals bij model 1 en 2. Van deze variant is de AFM geen voorstander.