

VERORDENINGEN

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

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad 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⁽¹⁾, en met name artikel 9, lid 6 ter, derde alinea, artikel 13, lid 1 bis, vierde alinea, en artikel 13, lid 4, vierde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Bij Richtlijn 2004/109/EG worden transparantievereisten vastgesteld met betrekking tot informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten. In de richtlijn wordt tevens voorgeschreven dat technische reguleringsnormen moeten worden ontwikkeld, zodat een consistente toepassing van de regeling voor de kennisgeving van de verwerving of afstoting van belangrijke deelnemingen, alsook de daarmee samenhangende vrijstellingen kan worden gegarandeerd.
- (2) De drempels voor de vrijstellingen inzake marketmaking en de handelsportefeuille moeten worden berekend door de stemrechten met betrekking tot aandelen samen te voegen met de stemrechten met betrekking tot financiële instrumenten (dat wil zeggen, rechten om aandelen en financiële instrumenten te verwerven die als economisch gelijkwaardig aan aandelen worden beschouwd) om te zorgen voor een consequente toepassing van het beginsel van de samenvoeging van alle deelnemingen in de vorm van financiële instrumenten waarvoor kennisgevingsvereisten gelden, en om een misleidende voorstelling te voorkomen van het aantal met een uitgevende instelling verband houdende financiële instrumenten dat wordt gehouden door een entiteit die deze vrijstellingen geniet.
- (3) Om voor voldoende transparantie te zorgen in het geval van een groep van ondernemingen, en om rekening te houden met het feit dat, wanneer een moederonderneming zeggenschap heeft over haar dochterondernemingen, zij het beheer ervan kan beïnvloeden, moeten de drempels op groepsniveau worden berekend. Daarom moeten alle deelnemingen die eigendom zijn van een moederonderneming van een kredietinstelling of een beleggingsonderneming en haar dochterondernemingen, worden bekendgemaakt wanneer de totale som van de deelnemingen de kennisgevingsdrempel bereikt.
- (4) De openbaarmakingsregeling voor financiële instrumenten met een met aandelen vergelijkbaar economisch effect moet duidelijk zijn. Het vereiste om de uitvoerige informatie over de structuur van bedrijfseigendom te verstrekken, moet evenredig zijn met de behoefte aan voldoende transparantie met betrekking tot belangrijke deelnemingen, de administratieve lasten die deze vereisten voor houders van stemrechten met zich brengen en de flexibiliteit in de samenstelling van een aandelenmand of een index. Daarom mogen financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan een aandelenmand of een index alleen worden samengevoegd met andere deelnemingen in dezelfde uitgevende instelling wanneer het bezit van stemrechten via deze instrumenten significant is of wanneer het financiële instrument niet hoofdzakelijk wordt gebruikt voor investeringsdiversificatie.
- (5) Het zou voor een investeerder niet kostenefficiënt zijn om een positie in een uitgevende instelling op te bouwen door het aanhouden van een financieel instrument dat aan verschillende manden of indexen is gekoppeld. Deelnemingen waaraan via een aan een reeks aandelenmanden of indexen gekoppeld financieel instrument stemrechten zijn verbonden die afzonderlijk onder de vastgestelde drempels liggen, mogen derhalve niet worden gecumuleerd.

⁽¹⁾ PBL 390 van 31.12.2004, blz. 38.

- (6) Financiële instrumenten die uitsluitend voorzien in een afwikkeling in contanten moeten worden verantwoord op naar delta gecorrigeerde basis, met een kaspositie van delta 1 in het geval van financiële instrumenten die een lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel hebben in overeenstemming met het onderliggende aandeel en die een algemeen aanvaard standaard prijsbepalingsmodel hanteren in het geval van financiële instrumenten die geen lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel hebben in overeenstemming met het onderliggende aandeel.
- (7) Om ervoor te zorgen dat de gegevens over het totale aantal voor de investeerder toegankelijke stemrechten zo accuraat mogelijk zijn, moet de delta dagelijks worden berekend, rekening houdend met de meest recente slotkoers van het onderliggende aandeel.
- (8) Om het aantal zinloze kennisgevingen aan de markt te verminderen, moet de vrijstelling inzake de handelsportefeuille van toepassing zijn op financiële instrumenten die worden gehouden door een natuurlijk persoon of een rechtspersoon die orders van cliënten uitvoert of reageert op verzoeken van een cliënt om te handelen, anders dan voor eigen rekening en risico, of die posities afdekt die uit dergelijke transacties voortvloeien.
- (9) De bepalingen in deze verordening houden nauw verband met elkaar, aangezien zij betrekking hebben op de vereisten inzake de kennisgeving van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen. Om de samenhang te garanderen tussen deze bepalingen, die op hetzelfde moment in werking moeten treden, en om de personen voor wie deze verplichtingen gelden, inclusief investeerders die niet in de EU gevestigd zijn, een volledig beeld van en een compacte toegang tot deze bepalingen te bieden, is het wenselijk bepaalde bij Richtlijn 2004/109/EG vereiste technische reguleringsnormen in één enkele verordening samen te brengen.
- (10) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) bij de Commissie heeft ingediend.
- (11) De ESMA heeft openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van de technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, de mogelijke daaraan verbonden kosten en voordelen geanalyseerd en de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ⁽¹⁾ opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten om advies verzocht.
- (12) De toepassing van deze verordening moet worden uitgesteld zodat de toepassing ervan overeenstemt met de datum van omzetting van Richtlijn 2013/50/EU van het Europees Parlement en de Raad ⁽²⁾, die in artikel 4, lid 1, van die richtlijn is vastgesteld,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Onderwerp

Bij deze gedelegeerde verordening worden nadere bepalingen vastgesteld voor de uitvoering van artikel 9, lid 6 ter, artikel 13, lid 1 bis, onder a) en b), en artikel 13, lid 4, van Richtlijn 2004/109/EG.

Artikel 2

Samenvoeging van deelnemingen

Ten behoeve van de berekening van de in artikel 9, leden 5 en 6, van de in Richtlijn 2004/109/EG bedoelde drempel van 5 % worden deelnemingen uit hoofde van de artikelen 9, 10 en 13 van genoemde richtlijn samengevoegd.

⁽¹⁾ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

⁽²⁾ Richtlijn 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 gereglementeerde 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 (PB L 294 van 6.11.2013, blz. 13).

*Artikel 3***Samenvoeging van deelnemingen in het geval van een groep ondernemingen**

Ten behoeve van de berekening van de in artikel 9, leden 5 en 6, van de in Richtlijn 2004/109/EG bedoelde drempel van 5 % worden deelnemingen, in het geval van een groep van ondernemingen, op groepsniveau samengevoegd, overeenkomstig het in artikel 10, onder e), van genoemde richtlijn vastgelegde beginsel.

*Artikel 4***Financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan een aandelenmand of een index**

1. In het geval van financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan een aandelenmand of een index worden de in artikel 13, punt 1 bis, onder a), van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde stemrechten berekend op basis van het gewicht van het aandeel in de aandelenmand of index wanneer aan één van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a) de stemrechten in een bepaalde uitgevende instelling die door middel van aan de aandelenmand of index gekoppelde financiële instrumenten worden gehouden, vertegenwoordigen 1 % of meer van de stemrechten die verbonden zijn aan de aandelen van de betrokken uitgevende instelling;
- b) de aandelen in de aandelenmand of index vertegenwoordigen 20 % of meer van de waarde van de effecten in de betrokken aandelenmand of index.

2. Indien een financieel instrument aan een reeks aandelenmanden of indexen is verbonden, mogen de stemrechten die via de afzonderlijke aandelenmanden of indexen worden gehouden, niet worden samengevoegd voor de toepassing van de in lid 1 genoemde drempels.

*Artikel 5***Financiële instrumenten die uitsluitend in een afwikkeling in contanten voorzien**

1. Het aantal in artikel 13, lid 1 bis, onder b), van de in Richtlijn 2004/109/EG bedoelde stemrechten met betrekking tot financiële instrumenten die uitsluitend in een afwikkeling in contanten voorzien, met een lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel met het onderliggende aandeel, worden berekend op naar delta gecorrigeerde basis met een kaspositie van 1.

2. Het aantal stemrechten met betrekking tot financiële instrumenten die uitsluitend aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, zonder een lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel met het onderliggende aandeel, worden berekend op naar delta gecorrigeerde basis, door gebruik te maken van een algemeen aanvaard standaard prijsbepalingsmodel.

3. Een algemeen aanvaard standaard prijsbepalingsmodel is een model dat doorgaans in de financiële sector voor dat financiële instrument wordt gebruikt en dat solide genoeg is om rekening te houden met de elementen die relevant zijn voor de waardering van het instrument. Voor de waardering zijn ten minste alle volgende elementen relevant:

- a) rente;
- b) uitkeringen van dividenden;
- c) tijd tot de vervaldag;
- d) volatiliteit;
- e) prijs van het onderliggende aandeel;

4. Bij de vaststelling van de delta garandeert de houder van het financieel instrument het volgende:

- a) dat het gebruikte model adequaat is voor de complexiteit en het risico van elk financieel instrument;
- b) dat hetzelfde model op consistente wijze wordt gebruikt voor de berekening van het aantal stemrechten van een bepaald financieel instrument.

5. De informatietechnologiesystemen die worden gebruikt voor de berekening van de delta zorgen voor een consistente, juiste en tijdige rapportage van de stemrechten.

6. Het aantal stemrechten wordt dagelijks berekend, op basis van de laatste slotkoers van het onderliggende aandeel. De houder van het financieel instrument stelt de uitgevende instelling op de hoogte wanneer deze houder de in artikel 9, lid 1, van Richtlijn 2004/109/EG vastgestelde drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt.

*Artikel 6***Transacties ten behoeve van cliënten**

De in artikel 9, lid 6, van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde vrijstelling is van toepassing op financiële instrumenten die worden gehouden door een natuurlijke persoon of een rechtspersoon die orders van cliënten uitvoert of reageert op verzoeken van een cliënt om te handelen, anders dan voor eigen rekening en risico, of die posities afdekt die uit dergelijke transacties voortvloeien.

*Artikel 7***Inwerkingtreding en toepassing**

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van 26 november 2015.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 17 december 2014.

Voor de Commissie

De voorzitter

Jean-Claude JUNCKER
