



Réf :
N° AMF 009788

Le Secrétaire général

Monsieur Alain LECLAIR
Président
AFG
31 rue de Miromesnil
75008 PARIS

Paris, le 08

Monsieur le Président,

A la suite d'échanges de travail entre l'AMF et son homologue l'AFM néerlandaise qui a mené une procédure d'examen approfondie du modèle de régulation applicable aux fonds non coordonnés français, nous avons le plaisir de vous informer que l'AFM vient de nous notifier un décret du gouvernement des Pays-Bas selon lequel les fonds de droit français sont désormais librement commercialisables aux Pays-Bas, pour peu qu'ils soient accessibles à tout public en France.

Il résulte de ce décret que tout OPCVM non coordonné de droit français remplissant cette condition peut désormais être commercialisé librement aux Pays-Bas, sans autorisation préalable de l'AFM, et sous réserve du respect des règles locales applicables à la commercialisation de ce type de produit.

S'agissant des OPCVM à règles d'investissement allégées et des OPCVM de fonds alternatifs qui sont accessibles à tout public, mais sous réserve d'un seuil d'investissement, il conviendra que les établissements concernés se rapprochent de l'AFM pour déterminer dans quelles conditions ils peuvent bénéficier de ce régime.

Mes services se tiennent évidemment à votre disposition pour toute précision complémentaire que vous jugeriez utile.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Président, l'expression de ma considération distinguée.

Très cordiale.

Gérard RAMEIX

- PJ :
- décret FM 2008-01388 M
 - traduction en français du décret (non officielle)
 - traduction en anglais des principaux articles de loi auquel le décret fait référence (non officielle)

Conformément à la loi n° 78-17 du 6 janvier 1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés, les personnes physiques disposent d'un droit d'accès et de rectification aux données personnelles les concernant. Ce droit peut être exercé auprès de la Direction de la Régulation et des Affaires Internationales

17, place de la Bourse - 75082 Paris cedex 2 - tél. 01 53 45 60 00 - fax 01 53 45 61 00
www.amf-france.org

Wijziging Besluit aangewezen staten Wft

Regeling van de Minister van Financiën van 16 juni 2008, nr. FM 2008-01388 M, tot wijziging van het Besluit aangewezen staten Wft

De Minister van Financiën,
Gelet op artikel 2:66, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht en artikel 34 van het Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft;

Besluit:

Artikel I

Artikel 2 van het Besluit aangewezen staten Wft komt te luiden:

Artikel 2

1. Als staat in de zin van artikel 2:66, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht worden aangewezen:
 - a. Frankrijk;
 - b. Guernsey;
 - c. Ierland;
 - d. Jersey;
 - e. Luxemburg;
 - f. Malta;
 - g. het Verenigd Koninkrijk van Groot Brittannië en Noord-Ierland;
 - h. de Verenigde Staten van Amerika, voor zover het betreft het toezicht op beleggingsinstellingen die bij de Securities and Exchange Commission zijn geregistreerd.
2. Het eerste lid is niet van toepassing voor zover het betreft het aanbieden van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling waaraan in de desbetreffende staat beperkingen zijn gesteld met betrekking tot de personen aan wie rechten van deelneming mogen worden aangeboden.

Artikel II

Deze regeling treedt in werking met ingang van de tweede dag na de datum van dagtekening van de Staatscourant waarin zij wordt geplaatst.

Deze regeling zal met de toelichting in de Staatscourant worden geplaatst.

*De Minister van Financiën,
W.J. Bos.*

Toelichting

Op grond van artikel 2:66, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en artikel 34 van het Besluit Markttoegang financiële ondernemingen Wft kan de Minister van Financiën staten aanwijzen als staat waar toezicht op beleggingsinstellingen wordt uitgeoefend dat in voldoende mate waarborgen biedt ten aanzien van de belangen die de Wft beoogt te beschermen. Ten aanzien van beleggingsinstellingen met zetel in een aldus aangewezen staat geldt een uitzondering op het verbod om zonder vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) rechten van deelneming in Nederland aan te bieden. Deze beleggingsinstellingen moeten wel op grond van artikel 2:73 van de Wft de AFM op de hoogte stellen van het voornemen om in Nederland rechten van deelneming aan te gaan bieden (notificatie). De staten die op grond van artikel 2:66 van de Wft zijn aangewezen zijn opgenomen in artikel 2, eerste lid, van het Besluit aangewezen staten Wft. Twee nieuwe staten zijn aan de lijst aangewezen staten toegevoegd. De AFM heeft op basis van onderzoek vastgesteld dat het toezicht op beleggingsinstellingen in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk in sterke mate overeenkomt met het toezicht in Nederland. Deze staten zijn derhalve aangewezen als staat waar adequaat toezicht wordt uitgeoefend.

Het tweede lid van artikel 2 regelt dat de aanwijzing niet geldt voor bepaalde beleggingsinstellingen. Deze dienen op

grond van artikel 2:65 van de Wft een vergunning dienen aan te vragen bij de AFM voordat zij rechten van deelneming in Nederland mogen aanbieden behoudens eventuele andere vrijstellingen ingevolge de Wft.

Het gaat om beleggingsinstellingen uit aangewezen staten die in eigen land hun deelnemingsrechten telkens slechts aan een beperkte groep beleggers (bijvoorbeeld professionele beleggers) mogen aanbieden. Dergelijke beleggingsinstellingen vallen in de aangewezen staten meestal onder een verlichte vergunningprocedure of zijn zelfs vrijgesteld van de vergunningplicht. Dit betekent dat er in dat geval geen sprake is van een volledige toetsing bij markttoetreding. Ook in het doorlopend toezicht vallen deze beleggingsinstellingen vaak onder een lichter regime.

Voor de onderhavige aanpassing van deze regeling golden deze beperkingen echter niet bij het aanbieden van deelnemingsrechten in Nederland. Omdat dit niet wenselijk is en de (gedeeltelijke) vrijstelling van de vergunningplicht dan wel het aangepaste doorlopend toezicht niet conform de Nederlandse wet- en regelgeving hoeft te zijn, kunnen deze beleggingsinstellingen thans ingevolge het tweede lid van artikel 2 geen gebruik meer maken van de uitzondering van artikel 2:66, eerste lid, van de Wft.

Voorts is de zinsnede die de aanwijzing van de staat Guernsey beperkte ('voorzover ... terugbetaald') vervallen. Er is echter geen ongedaanmaking van deze beperking beoogd. De beperking wordt nu door het tweede lid van deze regeling ondervangen.

*De Minister van Financiën,
W.J. Bos.*

Unofficial draft translation of Financial Supervision Act of 28th September 2006
Alleen de officiële Nederlandse tekst, zoals in het Staatsblad gepubliceerd, is geldig.
Aan deze vertaling kunnen geen rechten worden ontleend.

Act of 28th September 2006, on rules relating to the financial markets and their supervision (Financial Supervision Act)

EXTRACTS

Act

Section 2:65

1. No person may offer a unit in a collective investment scheme in the Netherlands:
 - a. without the management company of the collective investment scheme being authorized by the Netherlands Authority for the Financial Markets to manage collective investment schemes; or
 - b. if it is an investment company which has no separate management company, without the investment company being authorized by the Netherlands Authority for the Financial Markets.
2. Without prejudice to the first subsection, opening words and under a, no person may offer a unit in a undertaking for collective investment in transferable securities which is an investment company without the management company being authorized on behalf of that investment company by the Netherlands Authority for the Financial Markets.
3. The Netherlands Authority for the Financial Markets may, on application, grant a waiver, fully or in part, whether or not for a fixed term, of the conditions, meant in the first subsection, if the applicant shows proof that the interests which this part and Part 4, Conduct of business supervision of financial undertakings seek to protect are sufficiently protected otherwise.

Section 2:66

1. Section 2:65 (1) shall not concern offering units in a collective investment scheme established in a State to be designated by Our Minister in which the supervision on collective investment schemes provides sufficient safeguards with regard to the interests which this Act seeks to protect, provided Section 2:73 is complied with. Further rules may be laid down by order in council with regard to the designation of States. Our Minister may revoke a designation order.
2. A notification of the designation order as meant in the first subsection and its revocation shall be published in the Government Gazette.
3. Section 2:65 (1 and 2) shall not concern offering units in an undertaking for collective investment established in another Member State provided Section 2:71 or Section 2:72.

Section 2:71

1. A management company may, for the first time, offer units from a branch situated in the Netherlands in an undertaking for collective investment in transferable securities it manages two months after the notification of the Supervisory Authority meant in Section 2:70 (1) or immediately on receiving the notification meant in Section 2:70 (2) provided Section 2:72 is also complied with.
2. The first subsection shall not concern management companies that comply with Section 2:101 (1).

Section 2:72

1. A management company intending to offer units in an undertaking for collective investments in transferable securities it manages established in another Member State in the Netherlands shall inform the Netherlands Authority for the Financial Markets of this intention.
2. The notification shall be accompanied by:
 - a. a declaration of the Supervisory Authority of the other Member State that the collective investment scheme complies with the conditions of the UCITS Directive;
 - b. the articles of association or standing orders of the collective investment scheme;
 - c. the prospectus of the collective investment scheme;
 - d. the simplified prospectus of the collective investment scheme;
 - e. data on the intended method of providing information, of trading, of payments on as well as re-purchase of or redemptions on units in the Netherlands; and
 - f. where appropriate, the most recent annual accounts and 6-monthly figures of the collective investment scheme.
3. The management company may commence to provide units in the Netherlands two months after the notification meant in the first subsection, unless the Netherlands Authority for the Financial Markets has informed the management company before the lapse of those two months that:
 - a. the intention, meant in the first subsection, fails to correspond to the applicable Dutch statutory provisions; or
 - b. the intended trading method is contrary to the statutory regulations relating to the area not covered by the UCITS Directive.

Section 2:73

1. A collective investment scheme established in a designated State as meant in Section 2:66 (1) intending to offer units in the Netherlands shall inform the Netherlands Authority for the Financial Markets of this intention and thereby submit a certificate of supervised status issued by the Supervisory Authority of that designated State.
2. The collective investment scheme may commence to offer units in the Netherlands, unless the Netherlands Authority for the Financial Markets has informed the management company before the lapse of those eight weeks that the intention, meant in the first subsection, fails to correspond to the applicable Dutch statutory provisions.

Decree

Article 34

1. Our Minister may, in implementation of Section 2:66 of the Act, designate a State as a State in which the supervision is sufficiently guaranteed with regard to the interests that the Act intends to protect, if:
 - a. the rules applicable in that State for the offering of units in a collective investment scheme and the supervision of compliance therewith are equivalent to the provisions in or by virtue of the Act, with respect to:
 - 1°. fitness and integrity;
 - 2°. financial resources;
 - 3°. conduct of business, including measures aimed at promoting and maintaining conduct of business in a controlled and sound manner;
 - 4°. the information to be provided to the unit-holders of the collective investment scheme, the supervisory authority and to the public; and
 - 5°. guarantees of proper supervision of the compliance with the rules established in the State;
 - b. the cooperation between the supervisory authority and the competent authority is guaranteed in that State; and
 - c. rules apply to the competent authority in that State which are equivalent to those in Sections 1:73 to 1:88 of the Act. *(WS: these are general articles relating to supervision and enforcement by the AFM)*

Modification du Décret sur les Etats désignés dans le cadre de la Loi sur la Surveillance financière (WFT)

Règlement du Ministère des Finances en date du 16 juin 2008, n° F.M 2008-01388, modifiant le Décret sur les Etats désignés dans le cadre de la Loi sur la Surveillance financière.

Le Ministre des Finances,

Vu l'article 2:66, premier paragraphe, de la Loi sur la surveillance financière et l'article 34 du Décret sur l'Accès au marché des entreprises financières dans le cadre de la Loi sur la surveillance financière ;

Décret

Article 1

Le texte de l'article 2 du Décret sur les Etats désignés dans le cadre de la Loi sur la surveillance financière sera comme suit :

Article 2

Seront désignés comme Etats au sens de l'article 2:66, premier paragraphe, de la Loi sur la surveillance financière :

- a. La France ;
- b. Guernesey ;
- c. L'Irlande ;
- d. Jersey ;
- e. Le Luxembourg ;
- f. Malte ;
- g. Le Royaume Uni de la Grande Bretagne et de l'Irlande du Nord ;
- h. Les Etats-Unis d'Amérique dans la mesure où il s'agit de la surveillance des établissements de placement enregistrés au Securities and Exchange Commission.

2. Le premier paragraphe ne s'applique pas dans la mesure où il s'agit de l'offre de parts d'organismes de placements soumis dans l'Etat concerné à des restrictions relatives aux personnes à qui des parts pourront être proposées.

Article II

Le présent règlement entre en vigueur à compter du deuxième jour suivant la date du Journal Officiel dans lequel il est inséré.

Le présent règlement sera inséré au Journal officiel avec l'explication ci-dessous.

Le Ministre des Finances,
W.J. Bos.

Explication

En vertu de l'article 2:66, premier paragraphe, de la Loi sur la Surveillance financière (« la « WFT ») et l'article 34 du Décret sur l'Accès au marché des entreprises financières (« WFT »), le Ministre des Finances peut désigner des Etats comme Etat où une surveillance est exercée sur les établissements de placement qui offre suffisamment de garanties à l'égard des intérêts que la « WFT » vise à protéger. A l'égard des établissements de placement ayant leur siège dans un Etat ainsi désigné, une exception s'applique sur l'interdiction de proposer des parts aux Pays-Bas sans l'autorisation de la « Autoriteit Financiële Markten » [« Autorité des Marchés Financiers » – « AFM »]. Ces établissements de placement seront cependant tenus, en vertu de l'article 2:73 de la « WFT », d'informer l'AFM de leur intention de proposer des parts aux Pays-Bas (notification). Les Etats qui en vertu de l'article 2:66 de la « WFT » sont ainsi désignés, sont intégrés dans l'article 2, premier paragraphe, du Décret sur les Etats désignés « WFT ». Deux nouveaux Etats ont été ajoutés à la liste des Etats désignés. « L'AFM » a établi, sur la base d'une enquête, que la surveillance sur les établissements de placement en France et au Royaume Uni correspond en très grande partie à la surveillance exercée aux Pays-Bas. Lesdits Etats sont par conséquent désignés comme Etats dans lesquels la surveillance est exercée de façon adéquate.

Le deuxième paragraphe de l'article 2 stipule que la désignation ne s'applique pas à certains établissements de placement. Ceux-ci sont tenus, en vertu de l'article 2:65 de la « WFT », de demander une autorisation auprès de « l'AFM », avant de pouvoir proposer des parts aux Pays-Bas, sous réserve d'autres exonérations le cas échéant en vertu de la « WFT ».

Il s'agit des établissements de placement d'Etats désignés qui n'ont le droit de proposer des parts qu'à un groupe restreint d'investisseurs (par exemple des investisseurs professionnels). Ces établissements de placement relèvent, dans les Etats désignés, le plus souvent d'une procédure d'autorisation allégée voire sont même dispensés de l'exigence d'obtenir une autorisation. Cela veut dire que dans ce cas, il n'est pas question d'un contrôle complet pour l'accès au marché. Ces établissements de placement sont également souvent soumis à un régime plus léger dans le cadre du contrôle permanent. Pour l'application en l'occurrence du présent règlement, ces restrictions ne sont pas appliquées à l'offre des parts aux Pays-Bas. Etant donné que cela n'est pas souhaitable et que l'exonération (partielle) de l'exigence d'obtenir une autorisation ou bien le contrôle permanent adapté n'est pas nécessairement conforme à la législation et à la réglementation néerlandaises, ces établissements d'investissement ne pourront plus actuellement, en vertu de l'article 2, paragraphe 2, utiliser l'exception de l'article 2:66, premier paragraphe, de la « WFT ».

Ensuite, la phrase limitant la désignation de l'Etat de Guernesey (« dans la mesure où ... remboursé ») est annulée. Cependant, aucune annulation de ladite limitation n'est recherchée. La limitation est désormais remplacée par le deuxième paragraphe du présent règlement.

Le Ministre des Finances,
W.J. Bos