

FSMA_2021_13-01 van 17/06/2021

Bevindingen van de kwalitatieve controle van de KID's over de MOP's

Op basis van de PRIIP's Gedelegeerde Verordening kan een ontwikkelaar die een scala aan onderliggende beleggingsopties per verzekeringscontract ('Multi-Options Product' of 'MOP') aanbiedt, en niet alle informatie in één enkel beknopt KID kan bundelen, voor een van de volgende opties kiezen:

- een KID opstellen per onderliggende beleggingsoptie (zie punt 1 hieronder);
- een generiek KID met een beschrijving van het PRIIP combineren met een specifieke-informatiedocument (SID) per onderliggende beleggingsoptie (zie punt 2 hieronder).

De meeste Belgische ontwikkelaars opteren voor een KID per onderliggende beleggingsoptie. Verschillende ontwikkelaars die aanvankelijk een generiek KID combineerden met een SID, stellen nu een KID op per onderliggende beleggingsoptie.

Hieronder stelt de FSMA de belangrijkste bevindingen voor van haar kwalitatieve controle van de KID's over de MOP's.

1. Gebruik van een KID per onderliggende beleggingsoptie¹

Conform de PRIIP's Gedelegeerde Verordening² moet het KID dat per onderliggende beleggingsoptie wordt opgesteld, minimale informatie verstrekken over het(de) MOP('s) waarin de optie kan worden opgenomen.

De FSMA raadt aan om, bij de beschrijving van het product, een specifiek deel aan het verzekeringscontract te wijden, dat vrij gemakkelijk te onderscheiden is van de beschrijving van de onderliggende optie. Zo kan bijvoorbeeld de volgende formulering worden gebruikt: "*XX is een (intern) beleggingsfonds dat met de tak 23-levensverzekering XX is verbonden*".

Verder is het aangewezen om specifieke informatie over de aanbevolen periode van bezit voor het contract op te nemen als deze verschilt van de aanbevolen periode van bezit voor de optie. Ook voor het verschil tussen beide aanbevolen periodes van bezit moet een verklaring worden gegeven.

Tot slot beveelt de FSMA aan om de impact van de aan het verzekeringscontract verbonden kosten te beschrijven. Zo moeten bijvoorbeeld de kosten van een eventuele overstap naar een andere beleggingsoptie binnen hetzelfde contract worden vermeld.

Wanneer een KID per onderliggende beleggingsoptie wordt opgesteld, raadt de FSMA aan om daarin ook een beschrijving op te nemen van het verzekeringscontract in het kader waarvan die optie wordt aangeboden. Verder moet specifieke informatie worden verstrekt over de aanbevolen periode van bezit voor het contract, als die verschilt van de aanbevolen periode van bezit voor de optie. Bovendien beveelt de FSMA aan om de impact te beschrijven van de aan het contract verbonden kosten.

2. Gebruik van een generiek KID en een SID³ per onderliggende beleggingsoptie

a. Generieke KID

In de praktijk blijken de meeste ontwikkelaars in het generieke KID geen concrete informatie te verstrekken over de onderliggende beleggingsopties en dus ook niet naar de SID's te verwijzen. Daardoor wordt het voor de retailbelegger onduidelijk welke beleggingsopties binnen het contract mogelijk zijn.

Een aantal ontwikkelaars vermeldt echter wel alle beleggingsopties bij naam in het deel 'Wat is dit voor een product?'. Die voorbeelden illustreren dat het wel degelijk mogelijk is om alle opties in het generieke KID te vermelden, zelfs als er vele opties zijn.

De FSMA beveelt aan om in het deel 'Wat is dit voor een product?' in het generieke KID te vermelden welke onderliggende beleggingsopties binnen het contract beschikbaar zijn voor de retailbelegger, en dus om naar de SID's te verwijzen.

b. SID: toevoeging van alle contracten in het kader waarvan de optie wordt aangeboden

De PRIIP's Gedelegeerde Verordening bepaalt dat, in de specifieke informatie over de onderliggende beleggingsopties, altijd de kenmerken moeten worden vermeld van het contract in het kader waarvan die onderliggende opties worden aangeboden⁴. Een SID dat niet naar het generieke KID bewijst, bevat immers geen volledige informatie over het product in zijn totaliteit (i.e. het verzekeringscontract en de gekozen opties), waardoor de retailbelegger onvoldoende wordt geïnformeerd.

De FSMA is van oordeel dat elke SID moet verwijzen naar het generieke KID waarmee het moet worden gecombineerd. Als een optie in verschillende verzekeringscontracten kan worden gekozen, moet het SID de naam van die verschillende contracten vermelden. De door de FSMA gecontroleerde documenten voldeden nagenoeg nooit aan deze aanbeveling.

De FSMA beveelt aan om in het SID alle contracten te vermelden in het kader waarvan de onderliggende beleggingsoptie wordt aangeboden.

c. SID: vermelding van de totale kosten (contract en beleggingsoptie)

De FSMA begrijpt dat, wanneer een beleggingsoptie aan verschillende MOP's kan zijn gekoppeld die elk een eigen kostenstructuur hebben, de correcte totale kosten niet in één SID kunnen worden opgenomen.

Om tot een coherente en transparante voorstelling van de kosten te komen, zoals bepaald in de PRIIP's-verordening, lijkt de enige oplossing er in die gevallen in te bestaan dat de ontwikkelaar een SID opstelt voor elke combinatie van een onderliggende beleggingsoptie en van het MOP waaraan die optie kan zijn gekoppeld. Dit zorgt natuurlijk voor een toename van het aantal documenten per beleggingsoptie.

Om dit te vermijden, lijken sommige ontwikkelaars ervoor te opteren om de aan het MOP verbonden kosten in het generieke KID te vermelden, terwijl ze de aan de specifieke optie verbonden kosten in het SID vermelden. Het nadeel van deze voorstelling is dat de belegger zelf de kosten moet optellen om het totale kostenplaatje te kennen, in plaats van de voor hem relevante totale kosten rechtstreeks in het SID terug te vinden. Bovendien lijkt die praktijk strijdig met de PRIIP's Gedelegeerde

Verordening, die bepaalt dat het SID altijd de kosten van het MOP moet vermelden in het kader waarvan de optie wordt aangeboden⁵.

De FSMA raadt aan om alle kosten (dus de kosten verbonden aan de onderliggende beleggingsoptie én aan het contract) in het SID op te nemen.

¹ Artikel 10, a), van de PRIIP's Gedelegeerde Verordening.

² Considerans 17 van de PRIIP's-verordening.

³ Artikel 10, b), van de PRIIP's Gedelegeerde Verordening.

⁴ Considerans 18 van de PRIIP's-verordening.

⁵ Artikel 14 van de PRIIP's Gedelegeerde Verordening.