

**Openbare versie**

**Per aangetekende post en per e-mail verstuurd aan  
support@protoncapitalmarkets.com en  
info@protoncapitalmarkets.com**

Proton Capital Markets Limited  
1st Floor 2 Woodgrove  
N12 ODR LONDEN  
Verenigd Koninkrijk

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	1 van 26
Telefoon	[...]
E-mail	[...]
Betreft	Besluit last onder dwangsom

Geachte directie,

De Autoriteit Financiële Markten (**AFM**)<sup>1</sup> komt tot het oordeel dat Proton Capital Markets Limited (**Proton**) artikel 2:96, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) overtreedt door beleggingsdiensten te verlenen in Nederland, namelijk het beheren van individuele vermogens, zonder dat Proton daartoe een vergunning heeft en zonder dat Proton is uitgezonderd of vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft te beschikken. [...]

Naar aanleiding van deze overtreding legt de AFM overeenkomstig artikel 1:79, eerste lid, Wft een last onder dwangsom op aan Proton. Het beoogde doel van de last is dat Proton stopt met de overtreding van artikel 2:96, eerste lid, Wft. De last houdt in dat:

- Proton binnen vijf werkdagen na dagtekening van dit besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom de overtreding van artikel 2:96, eerste lid, Wft staakt totdat aan de toepasselijke wet- en regelgeving wordt voldaan. Dit betekent dat Proton het beheer van individuele vermogens van Nederlandse klanten [...], dient te staken totdat is voldaan aan de toepasselijke wet- en regelgeving. Eveneens is het Proton niet toegestaan om individuele vermogens van nieuwe Nederlandse klanten te gaan beheren [...], totdat is voldaan aan de toepasselijke wet- en regelgeving.
- Proton dient op de eerstvolgende werkdag nadat zij het beheer van individuele vermogens van Nederlandse klanten [...] heeft gestaakt, aan de AFM schriftelijke bewijsstukken te overleggen waaruit blijkt dat zij deze activiteiten heeft gestaakt totdat is voldaan aan de toepasselijke regelgeving.

De dwangsom bedraagt € 5.000 (zegge: vijfduizend euro) voor iedere kalenderdag of gedeelte daarvan na de genoemde begunstigingstermijn van vijf werkdagen dat Proton niet voldoet aan de genoemde last, met een maximum van € 50.000 (zegge: vijftigduizend euro). Als uit hoofde van de opgelegde last een

---

<sup>1</sup> Met de 'AFM' wordt in deze brief zowel de AFM zelf als haar toezichthouders bedoeld.

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	2 van 26

dwangsom wordt verbeurd, zal de AFM het besluit tot het opleggen van die last onder dwangsom openbaar maken.

Deze brief, inhoudende het opleggen van een last onder dwangsom (**Besluit**), is als volgt opgebouwd.

Allereerst beschrijft de AFM in paragraaf 1 de feiten die tot het Besluit aanleiding geven. In paragraaf 2 wordt een beoordeling van de feiten gegeven. In paragraaf 3 is een belangenafweging opgenomen. In paragraaf 4 is het Besluit beschreven. In paragraaf 5 wordt ingegaan op de publicatie van de last. Tot slot volgt in paragraaf 6 de wijze waarop en de termijn waarbinnen de belanghebbende(n) haar/zijn/hun bezwaar bij de AFM kunnen indienen.

De relevante wettelijke bepalingen die in deze brief worden genoemd zijn te raadplegen via [wetten.overheid.nl](http://wetten.overheid.nl).

## 1. Feiten

In deze paragraaf zijn de relevante feiten weergegeven. In paragraaf 1.1 zijn allereerst de gegevens van alle betrokken (rechts)personen opgenomen. Vervolgens wordt in paragraaf 1.2 het verloop van het onderzoek van de AFM beschreven. Paragraaf 1.3 beschrijft het aanbod en de dienstverlening van Proton. [...] Tot slot beschrijft paragraaf 1.5 overige relevante informatie ten aanzien van de dienstverlening van Proton [...].

### 1.1 Persoons- en bedrijfsgegevens

#### Proton Capital Markets Limited<sup>2</sup>

Handelsnamen:	Proton Capital Markets Limited
Adres:	Wilfrid Services Ltd Suite 305, Griffith Corporate Centre, Kingstown St. George, Saint Vincent and The Grenadines
Oprichtingsjaar:	2015
Telefoon:	(784) 456-2970
Website:	<a href="http://www.protoncapitalmarkets.com">www.protoncapitalmarkets.com</a> ( <b>Website van Proton</b> )

---

<sup>2</sup> Gegevens uit het Dun & Bradstreet register, geraadpleegd op 24 februari 2022. De AFM heeft niet kunnen verifiëren of Proton Capital Markets Limited is ingeschreven in het handelsregister van St. Vincent and the Grenadines. Dit handelsregister is niet openbaar. Proton Capital Markets Limited wordt op de website van de St. Vincent and the Grenadines Financial Services Authority ([www.svgfsa.com](http://www.svgfsa.com), FSA) genoemd als entiteit geregistreerd in St. Vincent and the Grenadines met registratienummer 22659 en inschrijvingsdatum 16 april 2015. Registered Agent is Wilfred Services Limited. Proton heeft geen vergunning van de FSA en valt niet onder hun toezicht. Overigens heeft de FSA op 23 juni 2021 een waarschuwing gepubliceerd dat zij geen vergunningen verleent voor onder meer activiteiten als forex trading en ook geen toezicht houdt op partijen met dergelijke activiteiten. Zie: <https://svgfsa.com/alert-1-of-2018-foreign-exchange-forex-trading-or-brokerage-or-binary-options-trading/>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 3 van 26

Key Principal: [...]

Op de Website van Proton staan de volgende contactgegevens vermeld:<sup>3</sup>

Contact Office: 1st Floor 2 Woodberry Grove, London, N12 0DR, United Kingdom  
Customer Support: support@protoncapitalmarkets.com  
For IB and WL<sup>4</sup>: info@protoncapitalmarkets.com  
International Number: +44-207-097-8598

Proton heeft een actieve LEI registratie: 254900RSZ51F41X1XT35.<sup>5</sup>

Proton beschikt niet over een vergunning van de AFM of van een andere Europese toezichthouder en derhalve ook niet over een Europees paspoort om in Nederland beleggingsdiensten te verlenen.

[...]

## 1.2 Verloop van het onderzoek

De AFM heeft op grond van de Wft een onderzoek ingesteld naar de activiteiten van Proton. [...] Aanleiding voor het onderzoek van de AFM zijn door de AFM ontvangen signalen waaruit het vermoeden ontstaat dat Proton [...] beleggingsdiensten verleent aan Nederlandse consumenten. Het doel van het onderzoek van de AFM is om te beoordelen of Proton [...] zonder vergunning of zonder uitzondering of vrijstelling van de vergunningplicht, [...] beleggingsdiensten verleent in Nederland en daarmee in strijd met de Wft handelt.

Hieronder volgt het verloop van het onderzoek van de AFM naar Proton [...].

De AFM heeft [...] diverse meldingen van Nederlandse consumenten ontvangen waaruit volgt dat deze consumenten ongevraagd en in het Nederlands telefonisch zijn benaderd [...]. In al deze gevallen werd aan consumenten een beleggingsaanbod gedaan [...]. Consumenten werd verteld dat zij een maandelijkse bonus van Proton ontvangen op hun beleggingsrekening [...]

Op [...] ontving de AFM een melding van een consument die tevens ongevraagd [...] telefonisch is benaderd en gespreksopnames heeft [...]. Deze gespreksopnames heeft de AFM van de consument ontvangen.

---

<sup>3</sup> Voor het versturen van dit Besluit zijn de adresgegevens op de Website gebruikt.

<sup>4</sup> IB staat voor Introducing Broker en WL staat voor White Labels.

<sup>5</sup> Zie: <https://lei.report/LEI/254900RSZ51F41X1XT35>. De Legal Entity Identifier (LEI) is een wereldwijd unieke code waarmee partijen op financiële markten geïdentificeerd kunnen worden. Dit helpt om financiële risico's beter te beheersen omdat toezichthouders mogelijke systeemrisico's en marktmisbruik eenvoudig en tijdig kunnen herkennen. De LEI moet gebruikt worden om betrokken partijen te identificeren bij een financiële transactie.

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	4 van 26

[...]

Op 19 januari 2022 heeft de AFM een informatieverzoek met kenmerk [...] aan Proton gestuurd. De AFM heeft Proton verzocht om binnen een termijn van tien werkdagen informatie te verstrekken inzake haar dienstverlening in Nederland [...].

Op 31 januari 2022 heeft de AFM een e-mail ontvangen van Proton waarin Proton bevestigt het informatieverzoek van 19 januari 2022 te hebben ontvangen, deze te vertalen en hier zo snel als mogelijk op terug te komen.

Omdat de AFM geen inhoudelijke reactie op het informatieverzoek van 19 januari 2022 heeft ontvangen en de termijn van tien werkdagen is verstreken, heeft de AFM op 4 februari 2022 een e-mail verstuurd aan Proton met het verzoek uiterlijk 7 februari 2022 te reageren op het informatieverzoek. Op 4 februari 2022 ontvangt de AFM een e-mail van Proton waarin Proton stelt dat zij de verzochte informatie zal verzamelen en zo snel als mogelijk hierop zal terugkomen. Tot op heden heeft de AFM van Proton geen inhoudelijke reactie ontvangen.

Op 19 februari 2022 heeft de AFM een melding ontvangen van een consument [...]. In de bijlage bij de melding bevindt zich (onder meer) een overzicht dat afkomstig is van Proton en waarop de transacties staan vermeld die op de betreffende datum in februari 2022 zijn verricht op de beleggingsrekening van deze consument bij Proton. Op verzoek van de AFM heeft de consument drie e-mails van Proton (door de consument ontvangen in februari 2022) doorgestuurd aan de AFM en een aanvullende verklaring verstrekt (**Melding van 19 februari 2022**).

Op 21 maart 2022 heeft de AFM aan Proton een voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom ([...]) gestuurd. De AFM heeft Proton in de gelegenheid gesteld om haar zienswijze te geven op het voorgenomen besluit. De AFM heeft geen zienswijze ontvangen van Proton.

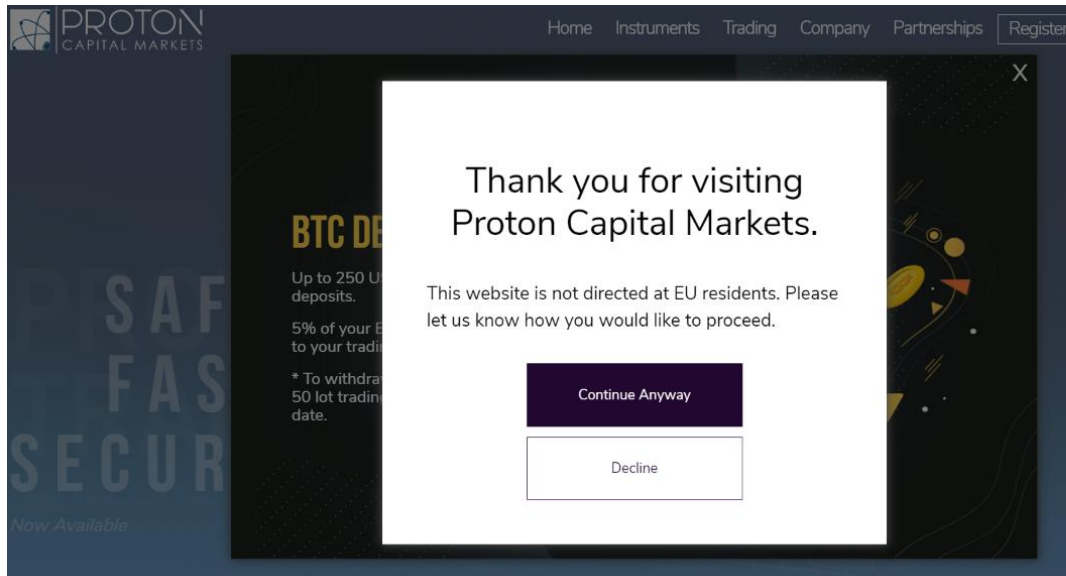
### 1.3 Aanbod en dienstverlening Proton

#### Website van Proton

De Website van Proton bevat op 4 februari 2022 de volgende, voor dit Besluit, relevante informatie.

Bij het voor het eerst bezoeken van de website is de volgende pop-up zichtbaar:

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 5 van 26



Op de homepagina van de website staat:

*"Proton Capital Markets mission is to provide an outstanding trading environment for FX, precious metals and CFDs. To accomplish our mission, we focus on selecting and servicing the best combination of trading platforms and trading tools for our diverse mix of traders. Proton Capital Markets is committed to maintaining the trust and confidence of our clients by adhering to transparency policies and providing unrivalled customer service. Read More"*

*"Start trading. Three simple steps. 01| Open a live account. Register a Client Area, upload required documents and open a live account. 02| Make a deposit. Choose a convenient payment method and fund your account. 03| Start trading. Download MT4 platform, log in with your credentials and enjoy trading."*

*"Start trading with Proton Capital Markets today. Experience supreme trading conditions with us!"*

Onderaan op de homepagina staat de volgende disclaimer:

*"Contracts for Differences (CFD's) are highly speculative and, carry a high level of risk and may not be suitable for all investors. You may sustain a loss of some or all of your invested capital, therefore, you should not speculate with capital that you cannot afford to lose. You should be aware of all the risks associated with CFDs trading on margin. Please read our terms and conditions before you start trading.*

*Past performance of an investment is not a guarantee of similar performance in the future. Investments, or income from them, can go down as well as up. You may not necessarily get back the*

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 6 van 26

*amount you invested initially. All news, analysis, prices or other information contained on this website are provided as general market commentary and does not constitute investment advice, nor a solicitation or recommendation for you to buy or sell any over-the-counter product or other financial instrument. Please, ensure you understand all risks involved and seek independent advice if necessary.”*

Voorts staan op de homepagina in een afbeelding de volgende financiële instrumenten vermeld:



- Currencies
- CFDs on indices
- Commodities CFDs
- CFDs on stocks
- CFDs on precious metals

Daarnaast worden ook ‘Cryptocurrencies’ genoemd als instrumenten.

Op de pagina ‘About us’<sup>6</sup> staat:

*“Proton Capital Markets LTD’s mission is to provide a outstanding FX, precious metals and CFDs trading environment.”*

#### **“Company profile**

**Proton Capital Markets mission is to provide a world-class trading experience.**

(...)

*To accomplish our mission, we focus on selecting and servicing the best combination of trading platforms and trading tools for our diverse mix of traders. We provide superior level of service to retail and institutional customers to sustain long-term relationships that will enable us to respond more efficiently and proactively to their needs.*

*Furthermore, in order to meet our goals, we employ three strategies that are also the pillars tot our longstanding success – First-Class Customer Service, Best Execution and Safeguard.”*

#### **“Why traders choose Proton Markets**

- *Competitive Spreads*

---

<sup>6</sup> <https://www.protoncapitalmarkets.com/aboutus.php>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 7 van 26

- *Segregated Client Funds*
- *Fast Execution*
- *24/5 Support Desk*
- *Dedicated Account Manager*
- *STP Trading*

Op de pagina 'Contact Us'<sup>7</sup> staan de volgende (contact)gegevens:

- *Contact Office: 1<sup>st</sup> Floor 2 Woodberry Grove, London, N12 0DR, United Kingdom*
- *Customer Support: [support@protoncapitalmarkets.com](mailto:support@protoncapitalmarkets.com)*
- *For IB and WL: [info@protoncapitalmarkets.com](mailto:info@protoncapitalmarkets.com)*
- *International Number: +44-207-097-8598*
- *Trading Hours: Opening → Sunday 23:05 CET; Closing → Friday 22:59 CET*

Tot in ieder geval 28 oktober 2021 werd een ander contactadres vermeld. Toen werden de volgende (contact)gegevens vermeld:

- *Contact Office: Suite 305 Griffith Corporate Centre, Beachmont, Kingstown, Saint Vincent and The Grenadines*
- *Customer Support: [support@protoncapitalmarkets.com](mailto:support@protoncapitalmarkets.com)*
- *For IB and WL: [info@protoncapitalmarkets.com](mailto:info@protoncapitalmarkets.com)*
- *International Number: +44-207-097-8598*
- *Trading Hours: Opening → Sunday 23:05 CET; Closing → Friday 22:59 CET*

Op de pagina 'Currencies'<sup>8</sup> staat:

*"Currencies is one of the key products offered by Proton Markets, as it is the most liquid market in the world."*

(...)

*We offer you the best available currencies spreads and help you to improve your trading experience. We combine this with our cutting-edge trading platforms MetaTrader 4 (MT4) and make you benefit from cost-efficient, low-latency trading.*

*Proton Markets offer a wide range of trading platforms that support online Currencies trading, that is tailored to suit all Currencies trading styles."*

**"PROTON MARKETS CURRENCIES TRADING**

- *You can have lucrative trading opportunities in rising and falling markets*

---

<sup>7</sup> [https://www.protoncapitalmarkets.com/contact\\_us.php](https://www.protoncapitalmarkets.com/contact_us.php)

<sup>8</sup> <https://www.protoncapitalmarkets.com/currencies.php>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 8 van 26

- *You will have 24 hours prompt and steady nano-second execution*
- *Tight spreads*
- *Leverage up to 1:200*
- *Over 80 Currencies pairs available*
- *No requotes*
- *Mobile Trading*
- *You can choice between instant order or market order*
- *One Click Trading*
- *Possible to use all EA and Trading styles”*



Op de pagina 'Account Types'<sup>9</sup> staat:

## ACCOUNT TYPES

Proton Capital Markets offer three different Account Types. With the help of our experienced Account Managers, you can choose the best Trading Account for you.

MINI ACCOUNT	STANDARD ACCOUNT	PRO ACCOUNT
Spread from 1.5 pips	Spread from 1.2 pips	Spread from 0.9 pips
Deposit: 1000 to 5'000 USD	5001 to 50 001 USD	Deposit: Up to 50 000 USD
Leverage: Up to 1:400	Leverage: Up to 1:200	Leverage: Up to 1:100
Commission free account for Currencies	Micro Lots Allowed	Micro Lots Allowed
Commission on CFDs and Cryptocurrencies	Commission free account for Currencies	Commission free account for Currencies
	Commission on CFDs and Cryptocurrencies	Commission on CFDs and Cryptocurrencies

Op de pagina 'Metatrader'<sup>10</sup> staat:

*“MetaTrader 4, also known as MT4, is an extremely popular and easily-accessible cutting-edge trading platform developed by MetaQuotes Software. It is designed to provide online brokerage services to customers in Forex and CFDs.*

*We have acquired a very strong knowledge in MT4, which had helped us preparing a complete and advanced trading package on the platform.”*

### **“What are the benefits of using MetaTrader4 with Proton Capital Markets?”**

- Hedging Capability
- Automated Trading Systems – Expert Advisors
- Built-in Indicators and Scripts.
- One-click Trading
- Multiple Order Types
- Trade on Charts
- Built-in Social Trading Services – Trading Signals
- Secured Transactions
- Available in over 30 Languages
- Mobile Trading

<sup>9</sup> [https://www.protoncapitalmarkets.com/account\\_types.php](https://www.protoncapitalmarkets.com/account_types.php)

<sup>10</sup> <https://www.protoncapitalmarkets.com/metatrader.php>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 10 van 26

- *All Strategies Permitted*
- *Economic Calendar*

Op de pagina 'Proton Trader'<sup>11</sup> staat:

*“Exchange trading has been revolutionized and redefined!  
With Proton Trader, you can have the perfect, safe trading around the clock, with differentiated analytical methods, completely automated master strategies from experts and constant complete control for traders. Proton Trader values your confidential data and provides you with a responsive, flexible interface so that you can start trading easily.”*

Op de pagina 'Introducing Brokers'<sup>12</sup> staat:

*“An Introducing Broker (IB) is an individual/company that has a direct relationship with a client. IB acts as a middleman by matching an entity seeking access to markets with a counterparty willing to take the other side of the transaction. Generally speaking, IBs make recommendations while delegating trade execution and back office operations to others.*

*Proton Capital Markets offers an outstanding opportunity for qualified professionals to become Introducing Brokers (IB).*

*Whether you are a signal provider or trading education company or offer other value added services for traders, Proton Capital Markets provides customized solutions through our wide range of products and services to help fit your needs.*

*What are the advantages of IB program with Proton Capital Markets?*

- *You will get to experience real time revenue generation and reporting*
- *We provide broad suite of client platforms in multiple languages*
- *We provide unrivaled IB conditions offering the maximum commission and rebate returns on transactions*
- *You can avail 24-hour operations support offering first class and professional and multilingual service”*

---

<sup>11</sup> [https://www.protoncapitalmarkets.com/proton\\_trader.php](https://www.protoncapitalmarkets.com/proton_trader.php)

<sup>12</sup> [https://www.protoncapitalmarkets.com/introducing\\_brokers.php](https://www.protoncapitalmarkets.com/introducing_brokers.php)

Op dezelfde pagina wordt het volgende figuur getoond:



In de 'Terms and Conditions'<sup>13</sup> van Proton staat onder meer de volgende voor het Besluit relevante informatie:

*"3.1 From the date on which your Account is activated we will:*

- (a) Receive and transmit orders for you in Financial Instruments,*
- (b) Provide foreign currency services provided they are associated with the provision of the Investment Service of Section 3.1 (a) herein,*
- (c) Provide for safekeeping and administration of financial instruments for the account of Clients, including custodianship and related services, such as cash or collateral management,*
- (d) Investment research and financial analysis or other forms of general recommendations relating to transactions in Financial Instruments."*

*"3.2 You acknowledge that our Services do not include the provision of investment advice. Any investment information as may be announced by the Company [AFM: Proton] to you does not*

---

<sup>13</sup> <https://www.protoncapitalmarkets.com/termsandconditions.php>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 12 van 26

*constitute investment advice, but merely aims to assist you in investment decision-making. It is also understood and accepted that we shall bear absolutely no responsibility, regardless of the circumstances, for any such investment strategy, transaction, investment or information.”*

*“3.3 We will not advise you about the merits of a particular Transaction and you alone will make trading and other decisions based on your own judgment for which you may wish to seek independent advice before entering into. In asking us to enter into any Transaction, you represent that you have been solely responsible for making your own independent appraisal and investigation into the risks of the Transaction. You represent that you have sufficient knowledge, market sophistication, professional advice and experience to make your own evaluation of the merits and risks of any Transaction.”*

*“3.4 We obtain information about your knowledge and experience in the investment field so that we can assess whether the service or product envisaged is appropriate for you. We shall assume that information about your knowledge and experience is accurate and we shall bear no responsibility if such information is inaccurate or changes without informing us and as a result we will not be able to assess the appropriateness and suitability of our services for you. If you fail to provide sufficient information in this regard (or fail to provide any information), we will not be able to assess whether you have the necessary knowledge and experience to understand the risks involved. If you still wish us to proceed on your behalf, we may do so, but we shall not be able to determine whether trading in CFDs is appropriate for you. Consequently, we strongly advise you to provide us with any requested information which we believe to be necessary for the purpose of enabling us to assess the appropriateness of our products for you.”*

*“3.5 The Company may offer the Client a free subscription for receiving trading signals in which case the Client’s contact details shall be automatically forwarded to Signals unless otherwise instructed by the Client. Signals shall only be forwarded the Client’s telephone number for receiving trading alerts by phone and the plug-in on the trading platform shall be enabled. Therefore, any signals received cannot constitute personal recommendations. Signals shall be deemed to be general recommendations or market research only, not taking into account the suitability for each individual Client.”*

*“4.3 You agree and understand that we will affect any Transactions with you as an agent. Thus, we will be transmitting your Orders for execution to another broker(s), and such broker(s) may be transmitting the orders received by us to other liquidity providers. These broker(s) are not necessarily operating in a regulated market. We are receiving set prices for the Financial Instruments you can trade on our platform and have no means of amending or re quoting them.”*

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 13 van 26

### **Proton Capital Markets Trading Education – Beginner’s Handbook<sup>14</sup>**

Op de website van Proton is een handboek beschikbaar dat betrekking heeft op de handel in valuta. Het handboek bevat de volgende, voor dit Besluit, relevante informatie:

#### *“What is Currency Trading?*

*The Foreign Exchange market is also known as Forex (or FX for short). It is also known as currency trading. The basic concept is to benefit by exchanging one currency for another*

*If you've ever physically traded currency, over time you either win or lose money as a result of the transaction. It depends on how much one currency has increased in value over the other since you bought it.*

*Currency trading has the same idea behind it : you want to profit from the comparative pricing of currencies and by speculating on how their values will change over time.”*

#### *“Trading Currencies*

*(...)*

*Today, as a currency trader, you just make a prediction and open a position in the market: one currency would gain value over another currency over a certain period of time. Your speculation is the basis for what is called ‘trading’.*

*(...)*

*Trading currencies is the name given to the whole procedure. Trading Contracts for Difference (CFDs) is a broader definition for this concept. Later in this segment, we’ll hear more about CFDs*

*(...)*

*There are two options; either you open a long position (buy) or short position (sell), based on your assumption whether the currency's value will rise or fall. The price is determined as a result of everybody's positions, since millions of other traders open positions just the same as you.”*

#### *“How to Trade Currecnies*

*As we said, trading currencies is the name of the whole process for taking part in the foreign exchange market. To enter currency markets, traders register with online brokers such as Proton Capital Markets. Traders open live accounts, deposit funds, and then open buy/sell positions*

*Unlike many popular exchange markets, currency exchange market allows traders to deal with leverage. In other words, margin trading is possible for currency traders. You can invest a small portion of what is normally the required amount for trading “1 lot of a currency pair””*

#### *“Going Long (Buying) Example*

---

<sup>14</sup> <https://www.protoncapitalmarkets.com/images/education/beginner.pdf>

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 14 van 26

*Let's pretend you have \$5000 in your account. When you entered the market, the EURUSD exchange rate was 1.11000. You want to buy one lot (100,000 units) with a 1% margin (your account leverage is 100:1). To open this long position and to let you control 1 lot of EURUSD, we cast aside \$1,100 in your account balance.*

*(...)*

*Let's say the price went up as you expected, and EURUSD is now at 1.12000 . You profit \$1000 by closing the spot. Your benefit is applied to your account balance right away."*

#### *"Going Short (Selling) Example*

*You have a balance of \$4,000. At a 1% margin, you opened a short position of one lot (100,000 units) (100:1 leverage). The EURUSD is holding steady at 1.2000. So, to open this spot, we set aside \$1,200 USD in your wallet.*

*(...)*

*The price dropped as you anticipated, and EURUSD is now at 1.18000. You profit \$2000 by closing the position. Your profit is applied to your account right away."*

#### *"When to sell/buy*

*(...)*

*Currency market and other CFD markets are notoriously competitive and unreliable. There is no 'proven strategy.' Having said that, there is of course a guiding philosophy at operation here.*

*If you believe the base currency might gain value over the quote currency, you go long (in other words, place a buy order): You go long because you think the price will continue to rise.*

*If you believe the base currency will decrease in value against the quote currency, you go short (or conduct a sell order). You go short because you think the currency pair's price will continue to fall."*

#### *"Basic Terminology & Key Terms*

##### *Currency Pair*

*One currency quoted against another. The most famous currency pair is the Euro and the US Dollar: EURUSD. The former is referred to as the Base Currency, while the latter is referred to as the Quote Currency.*

##### *Contract for Difference (CFD)*

*CFDs are financial derivatives that enable traders to benefit from both rising and falling rates.*

*Exchanging CFDs is the foundation of financial markets like currency exchange. CFDs are short-term contracts based on the prices of financial instruments. Traders enter into an agreement (a contract) with a broker based on the difference for a product's price."*

*"Lot*

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	15 van 26

*The sizes of trade units that are standardized. A lot is 100,000 units of currency in CFD trading. For some trading instruments, mini (10,000) and micro (1,000) lots are also available. This information can be found on our Market Information Sheets.”*

### **Waarschuwing van een Europese toezichthouder**

Proton staat op de lijst van de Roemeense toezichthouder ASF als illegale partij die zonder vergunning beleggingsdiensten en -activiteiten aanbiedt met betrekking tot financiële instrumenten.<sup>15</sup> De AFM heeft deze waarschuwing op 15 oktober 2021 overgenomen op de website van de AFM.

[...]

De AFM heeft van meerdere Nederlandse consumenten meldingen ontvangen. De melders geven in alle gevallen aan ongevraagd en per telefoon te zijn benaderd [...]

Op regelmatige basis en in ieder geval op meerdere data in februari 2022 ontvangt de klant om 22.59 uur een e-mail met het onderwerp ‘Daily Confirmation’ van de Accounts Department van Proton ([noreply@protonreport.com](mailto:noreply@protonreport.com)). Hierop staan de transacties vermeld die op die data voor rekening van de klant zijn verricht en de winst (‘Trade P/L’) die op elk van de transacties is behaald. De winst wordt telkens bijgeschreven op de rekening van de klant. [...]

## **2. Beoordeling van de feiten**

Op basis van de in paragraaf 1 genoemde feiten is de AFM van oordeel dat Proton artikel 2:96, eerste lid, Wft overtreedt door in Nederland beleggingsdiensten te verlenen zonder dat Proton over een vergunning beschikt en zonder dat Proton is uitgezonderd of vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning te beschikken.

In deze paragraaf zal de AFM toelichten hoe zij tot deze conclusies is gekomen.

### **2.1 Verlenen van beleggingsdiensten**

Op grond van artikel 2:96, eerste lid, Wft is het verboden om zonder een daartoe door de AFM verleende vergunning beleggingsdiensten te verlenen in Nederland. Onder ‘verlenen van beleggingsdiensten’ wordt onder meer verstaan het ‘beheren van een individueel vermogen’ (artikel 1:1 Wft).

Onder het ‘beheren van een individueel vermogen’ wordt ingevolge artikel 1:1 Wft verstaan: “*in de uitoefening van een beroep of bedrijf, anders dan als beheerder van een beleggingsinstelling of beheerder van een icbe, op discretionaire basis voeren van het beheer over financiële instrumenten die toebehoren aan*

---

<sup>15</sup> Zie: <https://asfromania.ro/en/a/19/investor-alerts---information>

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	16 van 26

*een persoon dan wel over aan deze persoon toebehorende middelen ter belegging in financiële instrumenten op grond van een door deze persoon gegeven opdracht.”*

### **2.1.1 In de uitoefening van een beroep of bedrijf**

Blijkens de Memorie van Toelichting<sup>16</sup> wordt het volgende verstaan onder handelen in de uitoefening van een beroep of bedrijf:

*“Het element ‘in de uitoefening van een beroep of bedrijf’ maakt duidelijk dat de betreffende activiteit allen onder het bereik van dit voorstel valt voor zover het plaatsvindt in de uitoefening van een beroep of bedrijf. In het merendeel van de gevallen zal eenvoudig vast te stellen zijn dat sprake is van de uitoefening van een beroep of bedrijf, bijvoorbeeld bij een onderneming die de financiële dienstverlening tot doel heeft. In andere gevallen zullen de specifieke omstandigheden van belang zijn bij de vaststelling of sprake is van professionele dienstverlening. Aanknopingspunten kunnen onder andere zijn de wijze waarop degene die een financiële dienst verleent zich aan de buitenwereld presenteert, de omstandigheid dat verlening van financiële diensten niet slechts incidenteel plaatsvindt of het feit dat degene die de financiële dienst verleent een beloning ontvangt voor zijn diensten, van de cliënt zelf of van een derde (bijvoorbeeld in de vorm van provisie).”*

Aan dit bestanddeel wordt voldaan. Proton voert haar activiteiten uit in de uitoefening van een beroep of bedrijf. Proton handelt vanuit een in Sint-Vincent en de Grenadines ingeschreven limited en stelt onder die naam een MT4 platform beschikbaar waar klanten een rekening kunnen aanhouden voor het handelen in financiële instrumenten, zoals forex en CFD's. [...]

### **2.1.2 Beheer over aan een persoon toebehorende middelen ter belegging in financiële instrumenten**

#### **Proton ontvangt aan klanten toebehorende middelen**

De AFM stelt vast dat Proton beschikking heeft over aan klanten toebehorende middelen [...]. Het betreffen financiële middelen van Nederlandse klanten [...]

Hiermee is naar het oordeel van de AFM sprake van beheer door Proton over aan klanten toebehorende middelen [...].

#### **Deze middelen (gelden) worden belegd in financiële instrumenten**

Het betreffen hier middelen ter belegging in financiële instrumenten door Proton. Proton gebruikt de middelen (gelden) immers om [...] transacties uit te (laten) voeren zonder enige tussenkomst van de klant. Dit blijkt uit [...] de dienstverlening van Proton zoals genoemd op de Website van Proton, en de gespreksopnames die de AFM heeft ontvangen. Het voorgaande wordt bevestigd door de Melding van 19 februari 2022, waaruit blijkt dat klanten op regelmatige basis een overzicht ontvangen van Proton met de

---

<sup>16</sup> Kamerstukken II 2005/06, 29 708, nr. 19, p. 356-357.



Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	17 van 26

transacties die op de betreffende datum voor hun rekening zijn verricht door Proton (met de gelden die zij op hun rekening aldaar hebben staan).

De AFM komt tot het oordeel dat door Proton belegd wordt in financiële instrumenten, namelijk valutaderivaten. Het is immers niet de intentie van de klant om daadwerkelijk valuta in handen te krijgen. De doelstelling is om rendement te genereren door te speculeren op het koersverschil van valutaparen. Daarbij is in de regel sprake van valutaderivaten.<sup>17</sup> Valutaderivaten kwalificeren als een financieel instrument als bedoeld in artikel 1:1 Wft, onder d: “*optie, future, swap, rentermijncontract of ander derivatencontract dat betrekking heeft op (...) valuta (...) en dat kan worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten*” of, indien sprake is van een CFD, als een financieel instrument als bedoeld in artikel 1:1 Wft onder i: “*financieel contract ter verrekening van verschillen*”. De doelstelling om rendement te genereren blijkt uit [...] gespreksopnames [...]. Die beleggingen vinden plaats op rekening van de klant bij Proton, zo blijkt [...] uit de Melding van 19 februari 2022. Uit het handboek van Proton volgt dat het beleggen in valuta plaatsvindt door (met behulp van een CFD) een long- of shortpositie in te nemen in een bepaald valutapaar waarbij men profiteert van respectievelijk een stijging en daling van de waarde van een dat valutapaar en de gemaakte winst na sluiting van de positie wordt bijgeschreven op de rekening van de klant. Hierbij wordt de valuta dus niet daadwerkelijk geleverd aan de klant. Het voorgaande wordt bevestigd door de Melding van 19 februari 2022, waaruit naar voren komt dat Proton per ‘closed transaction’ een (al dan niet positief) rendement behaalt dat vervolgens wordt bijgeschreven op de rekening van de klant. Op de rekening van de klant staan geen valuta. Tot slot merkt de AFM op dat het platform van Proton, zo blijkt uit de Website van Proton, is gericht op de handel in financiële instrumenten. Op basis van al het voorgaande stelt de AFM vast dat Proton de gelden die zij ontvangt [...], beheert ter belegging in financiële instrumenten.

### 2.1.3 Op discretionaire basis

Uit de definitie van ‘beheren van een individueel vermogen’ komt naar voren dat het gaat om op discretionaire basis voeren van het beheer. Dit betekent dat de beleggingsbeslissing te allen tijde bij de beleggingsonderneming moet liggen, ook al wordt deze beslissing genomen in het kader van een door een klant gegeven opdracht.

Op 22 juni 2012 heeft ESMA in een Q&A het volgende gesteld:

*“Question: A service provider X sets up a website which gives its clients the opportunity to choose one or more third parties that provide trade signals (listed on the website). Once the client chooses a signal provider and authorises the service provider to issue orders on his behalf, the service provider transforms each individual signal received into a buy or sell order to be executed by the service provider itself or transmitted for execution to another firm, without further intervention from the*

---

<sup>17</sup> Zie: [Onderzoek AFM: veel forex-aanbieders illegaal actief | aug | AFM](#) alsmede [Veelgestelde vragen over beleggen in valuta | Veelgestelde vragen voor consumenten | AFM Consumenten](#).

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 18 van 26

*client. Does the service provided by the website provider X fall within any of the investment services listed in Annex I of MiFID?*

*Answer: Article 4(1)(9) of MiFID defines ‘portfolio management’ as “managing portfolios in accordance with mandates given by clients on a discretionary client-by-client basis where such portfolios include one or more financial instruments”. This MiFID service is characterised by the fact that investment decisions are implemented without any intervention being necessary by the client other than the conclusion of an agreement (‘mandate’) between the service provider and the client on the nature and details of the discretionary service to be provided.*

*In light of this feature, where the service described in the question is provided in relation to MiFID financial instruments, it requires authorisation - in particular, in relation to portfolio management. In the model described, the service provider exercises investment discretion by automatically executing the trade signals of third parties. Where MiFID applies, this triggers associated ongoing regulatory obligations including the suitability assessment, other conduct of business obligations and the provision of periodic reports to clients and regulators.  
(...)”<sup>18</sup>*

De AFM is van oordeel dat Proton discretionaire bevoegdheid heeft over het vermogen van haar klanten. Uit de in paragraaf 1 genoemde feiten blijkt dat Proton de discretionaire bevoegdheid uitoefent door zonder enige tussenkomst van de klant transacties in financiële instrumenten uit te (laten) voeren op de rekening van de klant. De mate van discretie is in die zin gebonden dat de klant [...] opdracht geeft aan Proton [...] om [...] automatisch transacties in valutaderivaten (of CFDs) uit te (laten) voeren. Proton beschikt daarbij evenwel over discretie aangezien zij individuele transacties uitvoert of laat uitvoeren zonder enige tussenkomst van de klant. Volledigheidshalve merkt de AFM op dat zij heeft waargenomen dat Proton in haar algemene voorwaarden beschrijft dat zij slechts orders ontvangt en doorgeeft en dat het gebruik van geautomatiseerde handelssystemen en/of software, waaronder ‘trading robots’, niet is toegestaan.<sup>19</sup> Deze verklaring van Proton staat naar het oordeel van de AFM echter niet in de weg aan de vaststelling dat Proton in de praktijk de financiële middelen van klanten in beheer heeft, nu uit bovenstaande naar het oordeel van de AFM genoegzaam blijkt dat daar sprake van is. Zij voert namelijk met behulp van het handelsalgoritme, zonder tussenkomst van de klant, transacties uit of laat deze uitvoeren. [...]

De AFM stelt op basis van het voorgaande vast dat Proton op discretionaire basis het beheer voert over de middelen van klanten ter belegging in financiële instrumenten.

---

<sup>18</sup> ESMA (2012) MiFID Questions and Answers: Investor Protection & Intermediaries. ESMA/2012/382, 22 June 2012.

<sup>19</sup> Zie bepaling 4.11 van de ‘Terms and Conditions’: “The company maintains a zero-tolerance policy for abusive trading strategies, fraudulent activities, manipulation or any other scams. Such activities include, (...) the use of any automated trading system and/or software (“trading robots”, (...)). If we deem there to be any of such activities, we reserve the right to annul and cancel any or all your past Transactions and debit all generated profits.”

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	19 van 26

#### **2.1.4 In opdracht van deze persoon**

Een beleggingsonderneming die een individueel vermogen beheert, voert dit beheer op basis van een opdracht van een specifieke klant voor een specifiek vermogen.

[...] Met het contract [...] geven klanten naar het oordeel van de AFM dan ook opdracht voor het beheer van hun vermogen door Proton. [...]

Het voorgaande overwegend, stelt de AFM vast dat Proton op basis van opdrachten van personen handelt. [...]

## **2.2 Verlenen van beleggingsdiensten in Nederland**

Op grond van artikel 2:96, eerste lid, Wft is het verboden om zonder een daartoe door de AFM verleende vergunning beleggingsdiensten te verlenen *in Nederland*. De toelichting op artikel 2:96 Wft bij de totstandkoming van de Wft (kamerstukken II, 2005/06, 29 708, nr. 19, p.465) stelt dat “*het verlenen van vergunningen aan in Nederland gevestigde ondernemingen die uitsluitend diensten verlenen voor buitenlandse cliënten niet past in de doelstelling van dit voorstel om het verlenen van financiële diensten op de Nederlandse financiële markten via een vergunning te reguleren*”. Hieruit kan worden afgeleid dat sprake is van ‘in Nederland’ verleende beleggingsdiensten in het geval het gaat om dienstverlening aan in Nederland gevestigde cliënten.

Wanneer een beleggingsonderneming uit een niet-lidstaat zich bij haar dienstverlening dus beperkt tot niet-Nederlandse cliënten is zij uit dien hoofde niet vergunningplichtig.

Met betrekking tot dienstverlening aan Nederlandse cliënten door een buitenlandse beleggingsonderneming kan hierbij nog opgemerkt worden dat de AFM hierbij tevens de beperking hanteert dat als grensoverschrijdende dienstverlening (niet door middel van een bijkantoor) aan Nederlandse cliënten uitsluitend geschiedt op initiatief van die cliënten, de dienstverlening niet in Nederland plaatsvindt (de ‘initiative test’).

[...] Van klantinitiatief is geen sprake daar consumenten [...] worden benaderd en klanten [...] Proton [...] niet op eigen initiatief benaderen. [...]

Gelet op bovenstaande stelt de AFM vast dat Proton beleggingsdiensten verleent in Nederland. [...]

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	20 van 26

### 2.3 Proton overtreedt vergunningplicht

Op grond van het bovenstaande komt de AFM tot het oordeel dat Proton beleggingsdiensten verleent in Nederland, namelijk het beheer van individuele vermogens. Proton voert in de uitoefening van beroep of bedrijf op discretionaire basis beheer over middelen ter belegging in financiële instrumenten en doet dit op grond van een door personen gegeven opdracht. [...]

Op grond van artikel 2:96, eerste lid, Wft is het verlenen van een beleggingsdienst vergunningplichtig. Proton beschikt niet over een vergunning van de AFM of een andere Europese toezichthouder voor het verlenen van beleggingsdiensten. Ook valt Proton niet onder een vrijstelling en/of uitzondering van de vergunningplicht.

## 3. Belangenafweging

Bij de besluitvorming houdt de AFM rekening met de relevante belangen die door het besluit kunnen worden geraakt. Deze belangen zien enerzijds op het belang van Proton om geen last onder dwangsom opgelegd te krijgen en anderzijds op de belangen die de toepasselijke wet- en regelgeving beoogt te beschermen. Gezien de ernst en het doorlopende karakter van de geconstateerde overtreding acht de AFM het noodzakelijk om Proton een last onder dwangsom op te leggen om ervoor te zorgen dat Proton de overtredingen van artikel 2:96 Wft beëindigt.

Uit vaste rechtspraak (zie bijvoorbeeld ECLI:NL:CBB:2014:133) volgt dat slechts onder bijzondere omstandigheden van de AFM mag worden verlangd dat zij afziet van haar bevoegdheid om handhavend op te treden. De AFM heeft niet kunnen vaststellen dat er in onderhavig geval van dergelijke bijzondere omstandigheden sprake is. De AFM heeft bij de voorbereiding van dit Besluit de nodige kennis omtrent de relevante feiten en de af te wegen belangen vergaard en heeft de rechtstreeks bij dit Besluit betrokken belangen afgewogen. In deze belangenafweging kent de AFM grote betekenis toe aan het feit dat artikel 2:96, eerste lid, Wft onder meer gericht is op de bescherming van de belangen van consumenten, het maatschappelijk vertrouwen in de financiële markten en het behouden van een gelijk speelveld. Hiertegenover staat dat het opleggen van een last onder dwangsom aan Proton als overtreder van de overtreding van artikel 2:96, eerste lid, Wft mogelijk de belangen van Proton schade kan toebrengen. Dit kan in het bijzonder het geval zijn bij openbaarmaking van het besluit door de AFM (zie paragraaf 5).

De AFM kent echter grotere betekenis toe aan de belangen van consumenten en het maatschappelijk vertrouwen in de financiële markten. Nu Proton beleggingsdiensten verleent in Nederland zonder dat Proton een vergunning van de AFM heeft, kan het publiek er niet op vertrouwen dat de regels ten aanzien van het voeren van een integere en beheerste bedrijfsvoering en de bij een vergunning horende zorgplicht jegens klanten worden nageleefd. Bovendien kan het publiek er niet op vertrouwen dat het beleid van Proton wordt bepaald door personen die geschikt zijn en van wie de betrouwbaarheid buiten twijfel staat.

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	21 van 26

In het kader van het behouden van een gelijk speelveld acht de AFM het verder van belang dat andere beleggingsondernemingen wel beschikken over een vergunning van de AFM. De AFM kent daarnaast groot gewicht toe aan het feit dat Proton in strijd met artikel 2:96 Wft beleggingsdiensten verleent in Nederland en dat dit een doorlopend karakter heeft. Een overtreding van een verbodsbepaling uit de Wft is een ernstige overtreding en schaadt per definitie de belangen van beleggers en andere marktdeelnemers, het gelijk speelveld en het adequaat functioneren van de financiële markten. Gelet op het bovenstaande kiest de AFM ervoor om deze belangen zwaarder te laten wegen dan de belangen van Proton. De AFM acht het opleggen van een last onder dwangsom in dit geval passend en geboden.

#### 4. Last onder dwangsom

Op grond van het vorenstaande legt de AFM aan Proton een last onder dwangsom op wegens het overtreden van artikel 2:96, eerste lid, Wft. De last strekt ertoe dat:

- Proton binnen vijf werkdagen na dagtekening van het besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom de overtreding van artikel 2:96, eerste lid, Wft staakt totdat aan de toepasselijke wet- en regelgeving wordt voldaan. Dit betekent dat Proton het beheer van individuele vermogens van Nederlandse klanten [...] dient te staken totdat is voldaan aan de toepasselijke wet- en regelgeving. Eveneens is het Proton niet toegestaan om individuele vermogens van nieuwe Nederlandse klanten te gaan beheren [...], totdat is voldaan aan de toepasselijke wet- en regelgeving.
- Proton dient op de eerstvolgende werkdag nadat zij het beheer van individuele vermogens van Nederlandse klanten [...] heeft gestaakt, aan de AFM schriftelijke bewijsstukken te overleggen waaruit blijkt dat zij deze activiteiten heeft gestaakt totdat is voldaan aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

De dwangsom zal € 5.000 (zegge: vijfduizend euro) bedragen voor iedere kalenderdag of gedeelte daarvan na de genoemde begunstigingstermijn van vijf werkdagen dat Proton niet voldoet aan genoemde last, met een maximum van € 50.000 (zegge: vijftigduizend euro).

De AFM heeft bij de beoordeling van de hoogte van de dwangsom en het maximaal te verbeuren bedrag rekening gehouden met de zwaarte van het geschonden belang, het met de overtreding genoten financiële voordeel en de beoogde werking van de last onder dwangsom. Indien Proton binnen de begunstigingstermijn van vijf werkdagen niet of niet volledig voldoet aan de last onder dwangsom, zal de dwangsom van rechtswege verbeuren. Het maken van bezwaar schorst de werking van de beschikking niet.

Als de dwangsom van rechtswege is verbeurd, moet zij op grond van artikel 5:33 Awb binnen zes weken worden betaald. Daarna brengt de AFM wettelijke rente in rekening. De betaling vindt plaats door het totaalbedrag van de verbeurde dwangsom over te maken naar de AFM op rekeningnummer [...] onder vermelding van "Proton Capital Markets Limited" en het kenmerk van deze brief. De AFM kan besluiten om

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	22 van 26

een verbeurde dwangsom bij Proton in te vorderen en zal dan ook de eventuele aanmanings- en invorderingskosten in rekening brengen.

## 5. Openbaarmaking van de last bij verbeurde dwangsom

Als één of meer dwangsommen verbeuren, moet de AFM het besluit tot het opleggen van de last onder dwangsom zo spoedig mogelijk openbaar maken, maar niet eerder dan vijf werkdagen nadat dit aan Proton is toegestuurd.<sup>20</sup> Daarnaast moet de AFM, als een dwangsom is verbeurd, zo spoedig mogelijk de indiening van een bezwaar tegen de last onder dwangsom openbaar maken.<sup>21</sup>

Voor de volledigheid verwijst de AFM naar paragraaf 5.3, waarin overige publicatiemomenten (die in dit besluit niet aan de orde zijn) worden benoemd.

### 5.1 Uitzonderingsmogelijkheden

De wetgever heeft het openbaar maken van lasten onder dwangsom, als een dwangsom is verbeurd, verplicht, gezien:

- het belang van het publiek om zo ruim mogelijk kennis te kunnen nemen van het optreden van de toezichthouders en de gronden daarvoor,
- het belang van andere instellingen die onder toezicht staan, zodat zij weten welke gedragingen kunnen leiden tot handhaving en meer inzicht krijgen in de invulling die de toezichthouder aan bepaalde normen geeft,
- het belang van personen die door de inbreuk schade hebben geleden, zodat zij eventueel hun rechten jegens de overtreder geldend kunnen maken, en
- het belang van een ontmoedigend effect op andere personen en ondernemingen onder toezicht om overtredingen te begaan.<sup>22</sup>

Onder bepaalde omstandigheden dient de openbaarmaking op grond van artikel 1:98, eerste lid, Wft uitgesteld te worden of anoniem plaats te vinden. Dit is het geval voor zover:

- de openbaar te maken gegevens herleidbaar zijn tot een natuurlijk persoon en bekendmaking van zijn persoonsgegevens onevenredig zou zijn;
- betrokken partijen in onevenredige mate schade zou worden berokkend;
- een lopend strafrechtelijk onderzoek of een lopend onderzoek door de toezichthouder naar mogelijke overtredingen zou worden ondermijnd; of

---

<sup>20</sup> Zie de artikelen 1:97, vierde lid, Wft en 1:99, eerste lid, Wft.

<sup>21</sup> Dit volgt uit artikel 1:97, vijfde lid, Wft.

<sup>22</sup> Vergelijk *Kamerstukken II*, 2015-2016, 34 455, nr. 3 p. 11-12 en *Kamerstukken II*, 2005-2006, 29 708, nr. 19, p. 301-303, p. 420-421, nr. 20, p. 30 en nr. 39, p. 8-10.

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	23 van 26

- de stabiliteit van het financiële stelsel in gevaar zou worden gebracht.

Als de AFM concludeert dat er aanleiding is voor een uitgestelde of anonieme publicatie, dient zij vervolgens te beoordelen of zelfs een uitgestelde of anonieme publicatie onevenredig zou zijn gezien de geringe ernst van de overtreding, of dat een uitgestelde of anonieme publicatie de stabiliteit van het financiële stelsel in gevaar zou brengen. Als daar sprake van is, blijft op grond van artikel 1:98, tweede lid, Wft de openbaarmaking achterwege.

Op basis van de beschikbare informatie ziet de AFM geen reden om de openbaarmaking uit te stellen of in anonieme vorm plaats te laten vinden. Er is geen sprake van één van de bovengenoemde omstandigheden die aan directe en volledige openbaarmaking in de weg staat. Van directe en volledige openbaarmaking kan daarom niet worden afgezien. Dit wordt als volgt toegelicht.

De beoogde publicatie is getoetst aan de feiten en omstandigheden die op dit moment bij de AFM bekend zijn. Op basis van deze feiten en omstandigheden kan de AFM niet vaststellen dat Proton of eventuele andere betrokken partijen door directe en niet-anonieme openbaarmaking in onevenredige mate schade zou worden berokkend. Publicatie dient het maatschappelijk belang om de markt te informeren of te waarschuwen. Het informeren of waarschuwen is in dit geval van belang om de markt te informeren over Proton en de door haar begane overtreding in verband met de mogelijkheid van een civiele claim alsook om consumenten te waarschuwen tegen Proton. Daarnaast gaat van de publicatie een preventieve werking uit, aangezien andere instellingen meer inzicht krijgen in welke gedragingen kunnen leiden tot handhaving en in de invulling die de AFM aan bepaalde normen geeft. Er kan niet worden vastgesteld dat in dit geval sprake is van een individuele, bijzondere situatie, waarbij de door Proton of eventuele andere betrokken partijen als gevolg van de publicatie te verwachten schade zodanig uitzonderlijk is, dat het belang van de bescherming van de markt daarvoor moet wijken.<sup>23</sup> Daarbij komt dat eventuele schade door de openbaarmaking veeleer valt toe te schrijven aan de overtreding van de norm door Proton, dan aan de genoemde openbaarmaking.

Evenmin heeft de AFM kunnen vaststellen dat bij directe en niet-anonieme openbaarmaking een lopend strafrechtelijk onderzoek of een lopend onderzoek door de toezichthouder naar mogelijk overtredingen zou worden ondernijnd, of de stabiliteit van het financiële stelsel in gevaar zou worden gebracht.

## 5.2 Wat publiceert de AFM?

Als er één of meer dwangsommen verbeuren, publiceert de AFM de last door de volledige tekst van het lastbesluit (met uitzondering van vertrouwelijke informatie) op haar website te plaatsen, onder begeleiding van onderstaand persbericht. Van het persbericht kan een Engelse vertaling worden opgenomen. Ook

---

<sup>23</sup> Zie bijvoorbeeld Rb Rotterdam 24 juli 2015, ECLI:NL:RBROT:2015:6173; Rb Rotterdam 3 december 2015, ECLI:NL:RBROT:2015:8759 en Rb Rotterdam 24 december 2015, ECLI:NL:RBROT:2015:9420.

Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 24 van 26

wordt een bericht over de last opgenomen in de periodieke AFM-nieuwsbrieven (consumenten/professionals), wordt een bericht op Twitter geplaatst<sup>24</sup> en wordt gebruik gemaakt van een RSS-feed<sup>25</sup> en een news-alert<sup>26</sup>. Bij het persbericht zal een hyperlink worden opgenomen naar een eventuele uitspraak van de Voorzieningenrechter van de rechtbank op [rechtspraak.nl](https://rechtspraak.nl).

De volgende basistekst wordt in het te publiceren persbericht opgenomen:

“[...]

#### **Wat is een last onder dwangsom?**

Een last onder dwangsom is een instrument waarmee een onderneming of een persoon wordt opgedragen (gelast) een gedraging te doen of te laten. Als binnen de gestelde termijn niet aan de opdracht is voldaan, dan moet de onderneming/persoon een geldsom betalen. In dit geval probeert de AFM de onderneming/persoon haar verboden gedraging(en) te doen beëindigen tot het moment dat aan de toepasselijke regelgeving is voldaan.

Bij vragen kunt u contact opnemen met het Meldpunt Financiële Markten van de AFM: 0800-5400 540 (gratis).

De volledige beschikking kunt u hiernaast in pdf-formaat downloaden. Uit dit persbericht blijkt niet of er bezwaar of beroep tegen de maatregel is ingesteld. Bekijk hier de actuele stand van zaken.

*De AFM bevordert eerlijke en transparante financiële markten. Wij zijn de onafhankelijke gedragstoezichthouder op de markten van sparen, lenen, beleggen en verzekeren. Wij bevorderen eerlijke en zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten, particuliere beleggers en (semi-)professionele partijen. We zien toe op een eerlijke en efficiënte werking van kapitaalmarkten. Ons streven is het vertrouwen van consumenten en ondernemingen in de financiële markten te versterken, ook internationaal. Op deze manier draagt de AFM bij aan de stabiliteit van het financiële stelsel, het functioneren van de economie, de reputatie en de welvaart van Nederland.”*

Let op: de AFM kan, afhankelijk van de omstandigheden op het moment van publicatie, bovengenoemde publicatietekst wijzigen of aanvullen.

Middels een link naast het persbericht wordt een pdf-bestand geopend met onderstaande weergave van de actuele stand van zaken.

---

<sup>24</sup> Het bericht op Twitter zal bestaan uit de kop van het persbericht en een link naar het persbericht op de website van de AFM.

<sup>25</sup> Een RSS-feed is een automatische melding van aanpassingen op de website.

<sup>26</sup> Persbureaus en andere personen die zich hebben geabonneerd, ontvangen persberichten van de AFM via zogenaamde ‘news-alerts’.



Datum 26 april 2022  
Ons kenmerk [...]  
Pagina 25 van 26

Stand van zaken						
Last is opgelegd	Bezwaar		Beroep		Hoger Beroep	
	Ingesteld	Beslissing genomen	Ingesteld	Uitspraak gedaan	Ingesteld	Uitspraak gedaan
[datum]	[datum]					

Voor de volledigheid merkt de AFM op dat het pdf-bestand met de actuele stand ook zelfstandig is te vinden via de zoekmachine op de website van de AFM. Als u bezwaar maakt tegen de eventuele last onder dwangsom, zal de AFM dat bekendmaken door in het pdf-bestand ook de datum op te nemen waarop het bezwaarschrift is ontvangen.

In het openbaar te maken besluit worden eventuele vertrouwelijke gegevens verwijderd. Het gaat hierbij om de in deze brief grijs gemarkeerde gegevens. Deze informatie zal dus bij de publicatie worden afgeschermd. Als u vindt dat bepaalde andere gegevens ook als vertrouwelijk moeten worden aangemerkt, kunt u dit binnen een termijn van **vijf werkdagen** na dagtekening van deze brief aan de AFM kenbaar maken.

Publicatie vindt niet eerder plaats dan nadat vijf werkdagen zijn verstreken na de dag waarop het lastbesluit aan Proton bekend is gemaakt<sup>27</sup>, en er een of meer dwangsommen zijn verbeurd. De publicatie wordt opgeschort als Proton verzoekt om een voorlopige voorziening als bedoeld in artikel 8:81 Awb. Publicatie wordt dan in elk geval opgeschort, totdat de voorzieningenrechter een uitspraak heeft gedaan of totdat het verzoek is ingetrokken.

Als Proton om een voorlopige voorziening vraagt, verzoekt de AFM dit per e-mail ([...] en bezwarenbox@afm.nl) aan haar door te geven en het verzoek om voorlopige voorziening mee te sturen. Als u hier niet toe overgaat zal de AFM de last openbaar maken op de wijze als hiervoor toegelicht.

### 5.3 Nadere publicatiemomenten

De AFM is op grond van artikel 1:97, vijfde lid, Wft verplicht om zo spoedig mogelijk inzicht te geven in de actuele stand van de procedure. De AFM dient de uitkomst van een bezwaarprocedure bekend te maken, alsmede dat (hoger) beroep is ingesteld en de uitkomst daarvan, tenzij het besluit op grond van artikel 1:98 Wft niet openbaar is gemaakt.

<sup>27</sup> Dit laat onverlet de mogelijkheid van de AFM om onverwijld over te gaan tot openbaarmaking, als de bescherming van de belangen die de Wft beoogt te beschermen geen uitstel toelaat (zie artikel 1:99, derde lid, Wft).

Datum	26 april 2022
Ons kenmerk	[...]
Pagina	26 van 26

Voorts dient de AFM dit besluit ook te publiceren als er geen dwangsommen verbeuren, en het onherroepelijk is geworden (als er geen bezwaar, beroep of hoger beroep wordt ingesteld, en als het besluit in hoger beroep in stand blijft).

Deze brief ziet niet op de in deze paragraaf genoemde publicaties. U zult in een later stadium over deze nadere publicaties worden geïnformeerd.

## **6. Rechtsgangverwijzing**

Iedere belanghebbende kan tegen deze beschikking bezwaar maken door binnen zes weken na bekendmaking daarvan een bezwaarschrift in te dienen bij de AFM t.a.v. Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Een bezwaarschrift kan ook per e-mail (alleen naar e-mailadres [bezwarenbox@afm.nl](mailto:bezwarenbox@afm.nl)) worden ingediend. Aan deze elektronische wijze van verzending stelt de AFM nadere eisen die op haar website worden toegelicht. Dat een bezwaarschrift niet aan andere AFM e-mailadressen wordt verzonden dan het hier genoemde, is één van die eisen. De AFM zal het bezwaarschrift alleen inhoudelijk in behandeling nemen als aan bedoelde eisen is voldaan. Een tegen dit besluit ingediend bezwaarschrift schorst de werking van dit besluit niet.

Als u nog vragen heeft, kunt u contact opnemen met [...] op telefoonnummer [...].

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten

[Was getekend]  
Hoofd  
Marktintegriteit en Handhaving

[Was getekend]  
Bestuurslid