Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

5/9

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Aanmelden MR na advies RvS vanwege demissionair kabinet – Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn

Datum
29 augustus 2025

Notanummer
2025-0000344689

Bijlagen
1. MR-formulier
2. Nader rapport
3. Wetsvoorstel
4. MvT
5. Advies RvS

Aanleiding

- De Raad van State heeft een blanco advies (dictum a) uitgebracht over de concept-Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn. In bijgevoegd nader rapport wordt ingegaan op het advies van de Raad van State.
- Vanwege de demissionaire status van het kabinet dient het wetsvoorstel opnieuw te worden behandeld in de ministerraad voordat het bij de Tweede Kamer kan worden ingediend.

8

Beslispunt

Wij adviseren u in te stemmen met het nader rapport en het (aangepaste) wetsvoorstel. Graag uw akkoord met aanbieding daarvan aan de ministerraad en, mits geen inhoudelijke wijziging, met indiening daarvan bij de Tweede Kamer.
U wordt verzocht daartoe de volgende stukken te tekenen:
• het aanbiedingsformulier voor de ministerraad (bijlage 1);
• het nader rapport (bijlage 2);
• de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel (bijlage 4, p. 22).

Graag ook uw akkoord met het openbaar maken van bijgevoegde eerdere nota's en de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's. Omlijnde delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- De wijzigingsrichtlijn ziet op regels voor beheerders van beleggingsinstellingen en beheerders van icbe's. Een icbe is een beleggingsfonds dat is bedoeld voor niet-professionele beleggers. Voor deze icbe's gelden aanvullende regels zoals beleggingsvoorschriften (o.a. diversificatie-vereisten) ter bescherming van beleggers.
- De wijzigingsrichtlijn bevat regels omtrent liquiditeitsbeheer, rapportages, uitbesteding en grensoverschrijdende bewaardiensten. Daarnaast worden door middel van de richtlijn de regels geharmoniseerd voor beleggingsinstellingen die leningen verstrekken.
- Ter implementatie van de wijzigingsrichtlijn wordt de Wet op het financieel toezicht en onder meer het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft aangepast. Het wetsvoorstel bevat de wijzigingen van de Wet op het financieel toezicht.

5/9

- In het nader rapport is aangegeven dat van de gelegenheid gebruik is gemaakt om enkele redactionele verbeteringen aan te brengen en de transponeringstabel aan te passen.
- De wijzigingsrichtlijn dient op uiterlijk 16 april 2026 te zijn geïmplementeerd in nationale wetgeving en door beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's te worden toegepast. Dit is haalbaar.

Communicatie
n.v.t.

Politiek/bestuurlijke context
Er zijn geen standpunten bekend met betrekking tot het wetsvoorstel.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.

Doc nr.	Datum	Titel doc.
1	26-3-2025	Nota - min - Consultatie Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn
2	13-6-2025	Nota - min - Agendering MR t.b.v. advies RvS van de Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn

Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

6/4

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Consultatie Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn

Datum
26 maart 2025

Notanummer
2025-0000088915

Bijlagen
1. Implementatiewet
2. Memorie van toelichting

Aanleiding

Het concept-wetsvoorstel ter implementatie van de gewijzigde richtlijn beheerders van alternatieve beleggininstellingen (AIFM-richtlijn) en de gewijzigde richtlijn instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe-richtlijn) is gereed voor internetconsultatie.

Beslispunten

- Wij adviseren u in te stemmen met het bijgevoegd concept-wetsvoorstel en memorie van toelichting.
- Graag uw akkoord met:
  1. openbare internetconsultatie van het concept-wetsvoorstel, gedurende 4 weken, op www.internetconsultatie.nl;
  2. het namens u voorleggen van het concept-wetsvoorstel aan:
     - de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor een uitvoerings- en handhavingstoets;
     - het Adviescollege Toetsing Regeldruk.

Kernpunten

- De wijzigingsrichtlijn ziet op regels voor beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's. Een alternatieve beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling die primair is bedoeld voor professionele beleggers. Een icbe is een beleggingsfonds dat is bedoeld voor niet-professionele beleggers, waardoor er voor icbe's aanvullende regels zijn zoals beleggingsvoorschriften (o.a. diversificatie-vereisten).
- De wijzigingsrichtlijn bevat regels omtrent liquiditeitsbeheer, rapportages, uitbesteding en grensoverschrijdende bewaardiensten. Daarnaast worden door middel van de richtlijn de regels geharmoniseerd voor beleggingsinstellingen die leningen verstrekken.
- Er wordt gebruik gemaakt van twee lidstaatopties (die geen extra nalevingskosten meebrengen). Het gaat om de volgende opties:
  - de mogelijkheid voor beheerders van een beleggingsinstelling gevestigd in Nederland om een bewaarder[1] in een andere lidstaat aan te stellen. Dit kan wenselijk zijn indien in Nederland geen geschikte bewaarders zijn gelet op de beleggingsstrategie van de beleggingsinstelling; en

[1] Een bewaarder heeft de activa van de beleggingsinstelling in bewaring nemen en verricht controlerende werkzaamheden uit rondom de beleggingsinstelling.

4/4

- de beheerder wordt toegestaan bepaalde nevendiensten te verrichten, zoals het beheren van benchmarks, kredietservicingactiviteiten of het verrichten van portefeuillebeheer voor derden.
- De wijzigingsrichtlijn dient –volgend jaar- op uiterlijk 16 april 2026 te zijn geïmplementeerd in nationale wetgeving en door beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's te worden toegepast. Dit is haalbaar.

Toelichting
- Ter implementatie van de wijzigingsrichtlijn wordt de Wet op het financieel toezicht en onder meer het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft aangepast.
- De belangrijkste wijzigingen gaan over het liquiditeitsbeheer. De regels omtrent liquiditeitsbeheer zijn zowel in het belang van consumentenbescherming als in het belang van de financiële stabiliteit. Gelet hierop is naast de AFM ook een rol weggelegd voor DNB als macro-prudentiële toezichthouder. Indien DNB macro-prudentiële risico's signaleert die kunnen voortvloeien uit het risico- en liquiditeitsbeheer kan zij richting de AFM advies uitbrengen.
- Het wetsvoorstel brengt nalevingskosten met zich mee, die onoverkomelijk zijn omdat deze voortkomen uit de wijzigingsrichtlijn:
    - De gewijzigde regels voor leninginitiërende beleggingsinstellingen brengen naar verwachting totale doorlopende kosten met zich mee van €4.000 per jaar per beleggingsinstelling (ca. 20 leninginitiërende beleggingsinstellingen).
    - De voorschriften met betrekking tot de instrumenten voor liquiditeitsbeheer brengen eenmalige kosten voor (een gedeelte van de) beleggingsinstellingen met zich mee en worden geschat op € 10.000 per fonds (ca. 200 beleggingsinstellingen).
    - De aanvullende regels voor uitbesteding zullen regeldrukkosten meebrengen voor beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's. Door de beheerder dient meer informatie over de (voorgenomen) uitbesteding aan de AFM te worden verstrekt. De totale verwachte *eenmalige* regeldrukkosten per beleggingsinstelling respectievelijk icbe bedragen naar schatting € 820 en de *structurele* kosten per beleggingsinstelling respectievelijk icbe naar schatting € 540 per jaar (ca. 1780 beleggingsinstellingen en icbe's).
    - Beheerders van een icbe dienen, net als voor beheerders van beleggingsinstellingen nu al het geval is, informatie te verstrekken aan de AFM. De doorlopende kosten bedragen naar verwachting ca. € 2.160 per icbe per jaar (ca. 260 icbe's).

Communicatie
Geen aanvullende communicatie voorzien.

Politiek/bestuurlijke context
N.v.t.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.

Ministerie van Financiën

GRAAG RETOUR VOOR 26 JUNI A.S. IVM AGENDERING MR 4 JULI
TER BESLISSING
Aan
de minister
24/6

Generale Thesaurie
Directie Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Agendering MR t.b.v. advies RvS van de Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn.

Datum
13 juni 2025

Notanummer
2025-0000167686

Bijlagen
1. MR formulier
2. Voordracht aan de Koning
3. Wetsvoorstel
4. MvT

Aanleiding

- De ontwerp-Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn is gereed voor behandeling in de ministerraad, met het oog op aanbieding van het wetsvoorstel aan de Afdeling advisering van de Raad van State (RvS).
- Gelet op de implementatiedeadline van deze richtlijn streven we naar behandeling van de implementatiewet in de ministerraad van 4 juli a.s.

Beslispunten

Wij adviseren u in te stemmen met het wetsvoorstel. Graag uw akkoord met aanbieding daarvan aan de ministerraad en, mits geen inhoudelijke wijziging, verzending van het wetsvoorstel aan de Raad van State. Daarvoor verzoeken wij om de volgende stukken te tekenen:

- het aanbiedingsformulier voor de ministerraad (bijlage 1);
- de voordracht aan de koning (bijlage 2);
- de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel (bijlage 4, p. 22).

Toelichting

- De wijzigingsrichtlijn wijzigt regels voor beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's. Een beleggingsinstelling is een beleggingsfonds dat primair is bedoeld voor professionele beleggers. Een icbe is een beleggingsfonds dat is bedoeld voor niet-professionele beleggers, waardoor er voor icbe's aanvullende regels zijn zoals eisen voor diversificatie van beleggingen om risico's te beperken.
- De belangrijkste regels uit de wijzigingsrichtlijn gaan over het liquiditeitsbeheer van fondsen. De regels omtrent liquiditeitsbeheer zijn zowel in het belang van consumentenbescherming als in het belang van de financiële stabiliteit. Gelet hierop is naast de AFM ook een rol weggelegd voor DNB als macro-prudentiële toezichthouder. Indien DNB macro-prudentiële risico's signaleert die kunnen voortvloeien uit het risico- en liquiditeitsbeheer kan zij richting de AFM advies uitbrengen, waarna de AFM eventueel maatregelen kan nemen.
- De wijzigingsrichtlijn bevat daarnaast regels over uitbesteding en grensoverschrijdende bewaardiensten. Ook worden door middel van de richtlijn de regels geharmoniseerd voor beleggingsinstellingen die leningen verstrekken.

23/6

- Het wetsvoorstel is openbaar geconsulteerd van 9 april tot 8 mei 2025. Er zijn reacties ontvangen van BNP Paribas, Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP). Deze reacties waren voornamelijk technisch van aard. Naar aanleiding van deze reacties is het wetsvoorstel en de memorie van toelichting op een aantal punten aangepast.
- Het wetsvoorstel dient uitsluitend tot implementatie van de richtlijn. Er is lastenluw geïmplementeerd en slechts gebruik gemaakt van de beperkte lidstaatopties voor zover dit een beperking van administratieve lasten oplevert of meer vrijheid biedt voor de sector.
- De wijzigingsrichtlijn dient op uiterlijk 16 april 2026 te zijn geïmplementeerd in nationale wetgeving en door beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's te worden toegepast. Dit is haalbaar.
- De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft een uitvoeringstoets uitgevoerd. De nieuwe verplichtingen zijn voor de AFM uitvoerbaar.
- Het Adviescollege Toetsing Regeldruk verzocht in haar advies op een enkel punt om verduidelijking. De wet en memorie van toelichting zijn naar aanleiding hiervan aangepast conform het advies.

Communicatie
Geen aanvullende communicatie voorzien.

Politiek/bestuurlijke context
N.v.t.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.