

Deze informatie is voor het laatst aangepast op 21 februari 2024.

### **Verhandelingsvereisten voor beleggingsinstellingen**

Deze pagina bevat informatie over de nationale wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op verhandelingsvereisten voor abi's betrekking hebben, als bedoeld in artikel 5, lid 1, van Verordening (EU) 2019/1156 van het Europees Parlement en de Raad van 20 juni 2019 betreffende het faciliteren van de grensoverschrijdende distributie van instellingen voor collectieve belegging (de **CBDF Verordening**).

#### **(a) voorafgaande toestemming voor verhandeling**

Op grond van artikel 2:66, derde lid, en artikel 2:70 van de Wet financieel toezicht (**Wft**) moet een beheerder van een abi met zetel in een andere lidstaat, die voornemens is deelnemingsrechten in deze abi aan te bieden aan beleggers in Nederland, voldoen aan de vereisten van artikel 32 en 33 van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU (**AIFM-richtlijn**). EU-beheerders die een abi met een EuVECA of EuSEF label in Nederland willen aanbieden kunnen dat doen nadat de toezichthouder van de lidstaat van herkomst deze aan de AFM heeft genotificeerd.

Een EU-beheerder die uitsluitend deelnemingsrechten aanbiedt aan professionele beleggers én (een of meerdere) abi's beheert waarvan het totaal aan beheerde activa (i) kleiner of gelijk is aan €500 miljoen, ingeval van een beheerder die fondsen beheert die de eerste vijf jaar closed end zijn en geen gebruik maken van leverage; of (ii) kleiner of gelijk is aan €100 miljoen, mag met in achtneming van de relevante bepalingen van artikel 2:66a Wft deze deelnemingsrechten in Nederland aanbieden.

Niet-EU beheerders van abi's die deelnemingsrechten in een abi willen gaan aanbieden in Nederland moeten deze notificeren. Hiervoor kunnen zij gebruik maken van het derdelandenregime van artikel 1:13b Wft. Om in aanmerking te komen voor de uitzondering van artikel 1:13b, eerste en tweede lid, Wft dient een niet-EU beheerder in ieder geval aan de volgende eisen te voldoen: (i) deelnemingsrechten in de abi mogen uitsluitend aan gekwalificeerde beleggers worden aangeboden, (ii) de niet-EU beheerder mag niet gevestigd zijn in een staat die op de lijst van niet coöperatieve landen en gebieden van de Financial Action Task Force of diens opvolger staat, (iii) de AFM moet een samenwerkingsovereenkomst gesloten hebben met de toezichthouder van het niet-EU land waar de beheerder, of indien van toepassing de abi, gevestigd is, en (iv) om de AFM in staat te stellen zich ervan te vergewissen dat deze samenwerkingsovereenkomsten met betrekking tot de specifieke beheerder of abi effectief uitgevoerd kunnen worden, vraagt de beheerder, of indien van toepassing de abi, een bevestiging van de desbetreffende toezichthouder dat zij een 'covered entity' is onder de samenwerkingsovereenkomst.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

#### **(b) Vorm en inhoud van marketingmateriaal, met inbegrip van identificatie van de informatie en de documenten die vóór het begin van de verhandeling ter kennis moeten worden gebracht van de bevoegde autoriteit**

Publicitaire mededelingen die met betrekking tot de abi aan beleggers worden verstrekt, dienen op grond van de CBDF Verordening correct, duidelijk en niet misleidend te zijn.

De informatie als bedoeld in artikel 23 van de AIFM-richtlijn die op grond van artikel 4:37l, eerste lid, Wft en artikel 115j Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (**BGfo**), of op grond van artikel 4:37m, eerste lid, Wft en artikel 115k en artikel 115x BGfo aan beleggers moet worden verstrekt, wordt verstrekt in de Nederlandse of Engelse taal. De informatie die op grond van artikel

4:37l, derde lid, en artikel 5:3 Wft en Verordening (EU) 2017/1129 (**Prospectus Verordening**) aan beleggers verstrekt moet worden moet voldoen aan de taalvereisten zoals opgenomen in artikel 27 Prospectus Verordening. De informatie zoals bedoeld in artikel 43bis van de AIFM-richtlijn die op grond van artikel 4:37m, eerste lid, Wft en artikel 115ee, tweede lid, Bgfo aan beleggers moet worden verstrekt, wordt verstrekt in de Nederlandse taal.

Op grond van artikel 4:22, eerste lid Wft zijn er aanvullende regels gesteld met betrekking tot de informatieverstrekking en zorgvuldige dienstverlening door een (beheerder van) een beleggingsinstelling. Artikel 49 Bgfo geeft nadere regels inzake de wijze waarop informatie moet worden verstrekt met de informatieverstrekking door de (beheerder van de) abi, artikel 50, lid 3 Bgfo bepaalt dat bepaalde abi's met zetel in een aangewezen staat, desgevraagd aan de deelnemers de intrinsieke waarde van de deelnemingsrechten moet meedelen.

In de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (**NRgfo**) wordt door artikel 2:3, 2:5 en 2:6 verder invulling gegeven aan de vereisten uit artikel 52 BGfo, onder meer op de presentatie en formulering van reclame-uitingen met betrekking tot deelnemingsrechten in abi's.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020421/2024-01-31> (Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft)

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020540/2023-04-01> (Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft)

### **(c) verificatie van publicitaire mededelingen door de bevoegde autoriteit**

Voorafgaande kennisgeving aan de AFM van de publicitaire mededelingen die een abi-beheerder voornemens is te gebruiken in het kader van de omgang met beleggers is niet vereist.

### **(d) verhandeling aan niet-professionele beleggers of aan professionele beleggers**

Er gelden aanvullende regels indien een beheerder rechten van deelneming in Nederland aanbiedt aan niet-professionele beleggers, voorzover deze rechten van deelneming (i) kunnen worden verworven voor een tegenwaarde van minder dan € 100.000 per deelnemer, of (ii) een nominale waarde per recht hebben van minder dan € 100.000. Deze aanvullende regels hebben betrekking op de bedrijfsvoering van de beheerder, de informatieverstrekking, waaronder het beschikbaar stellen van een actuele versie van de essentiële beleggersinformatie (EID) aan beleggers (artikel 4:37p Wft en artikel 115p – 115 dd BGfo).

Wanneer een beheerder van een abi deelnemingsrechten aanbiedt aan niet-professionele beleggers in Nederland, gelden aanvullende regels op grond van artikel 4:37p Wft en § 10.3.1.1 BGfo ('retail top-up'). Om als EU-beheerder gebruik te maken van de 'retail top-up' zoals opgenomen in artikel 4:37p Wft dient de AFM naast de notificatie ook een door de beheerder ondertekende verklaring te ontvangen waarin de beheerder expliciet verklaart dat hij aan de eisen die in Nederland gelden voor het aanbieden van deelnemingsrechten aan niet-professionele beleggers (ingevolge artikel 4:37p Wft) voldoet.

Een abi waarvan de deelnemingsrechten in Nederland worden aangeboden aan niet-professionele beleggers moet de voorzieningen zoals bedoeld in artikel 43 bis, eerste lid sub (a) tot en met (f), AIFM-richtlijn beschikbaar stellen. De hiervoor genoemde voorzieningen in Nederland dienen in de Nederlandse taal beschikbaar te worden gesteld nu de AFM op dit moment geen andere taal als bedoeld in artikel 115e, tweede lid, BGfo heeft goedgekeurd.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020421/2024-01-31> (Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft)

**(e) rapportageverplichtingen ten aanzien van verhandeling**

Een beheerder van een abi met zetel in een andere lidstaat informeert de AFM indien sprake is van opschorting van de inkoop of terugbetaling van deelnemingsrechten in een door hem beheerde abi (artikel 4:26, vierde lid, Wft).

Op niet-EU beheerders die abi's aanbieden op grond van artikel 1:13b Wft, is tevens een aantal doorlopende eisen van toepassing, die in artikel 1:13b, derde lid, Wft zijn opgesomd. Zo geldt er onder meer een periodieke rapportageplicht richting DNB.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

**(f) paspoortregeling**

Een EU-beheerder van een door hem beheerde abi met zetel in een andere lidstaat, die voornemens is deelnemingsrechten in deze abi aan te bieden aan beleggers in Nederland, moet voldoen aan de vereisten van artikelen 32 en 33 AIFM-richtlijn.

Nadat de toezichthouder in de lidstaat van herkomst de kennisgeving met bijbehorende documentatie heeft doorgezonden naar de AFM zendt de toezichthouder van het land van herkomst hiervan een bevestiging naar de beheerder. Na ontvangst van deze bevestiging kan de abi in Nederland aan professionele beleggers worden aangeboden op grond van artikel 2:70, eerste lid, Wft.

Een EU beheerder die deelnemingsrechten in een door hem beheerde abi met zetel in een andere lidstaat in Nederland wil aanbieden aan niet-professionele beleggers, moet eveneens voldoen aan de vereisten van artikelen 32 en 33 van de AIFM-richtlijn. In aanvulling daarop moet de buitenlandse beheerder dit voornemen aan de AFM melden op grond van artikel 2:70, derde lid, Wft.

Voor de bepaling of een beleggingsinstelling in Nederland wordt aangeboden, zijn de criteria in de Beleidsregel Actief zijn in Nederland 2013 van toepassing.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

<https://www.afm.nl/nl-nl/sector/themas/belangrijke-verplichtingen-voor-ondernemingen/beleidsuitingen>

**(g) distributie van in een derde land gevestigde fondsen in het kader van de nationale regeling voor onderhandse plaatsing**

Een vergunninghoudende beheerder met zetel in een lidstaat die deelnemingsrechten in een abi met zetel in een derde land wil aanbieden in Nederland, moet dit op grond van artikel 1:13b Wft melden bij de AFM. De beheerder dient hiertoe een artikel 36 meldingsformulier met daarbij een attestatie van ondertoezichtstelling van de Europese toezichthouder van het land van herkomst aan de AFM te verstrekken.

Buitenlandse beheerders van abi's of abi's afkomstig uit een aangewezen staat die deelnemingsrechten in Nederland willen aanbieden kunnen onder bepaalde omstandigheden gebruik maken van het aangewezen staten regime van artikel 2:66, eerste lid, Wft en 2:73 Wft. Momenteel kwalificeren Guernsey, Jersey, de Verenigde Staten van Amerika (mits de instelling onder toezicht van de SEC staat) en Hong Kong SAR (mits de instelling onder toezicht van de

Securities and Futures Commission of Hong Kong (SFC) staat) en voldoet aan de overige voorwaarden voor markttoegang ingevolge de relevante SFC Circular) als aangewezen staat voor dit regime (artikel 2 Besluit aangewezen staten Wft). Een abi die gebruik maakt van dit regime is uitgezonderd van de vergunningplicht van artikel 2:65 Wft, maar zal wel aan een aantal doorlopende verplichtingen moeten voldoen. Mits aan de top-up retail van artikel 4:37p Wft wordt voldaan kan een dergelijke partij ook aan niet-professionele beleggers in Nederland aanbieden.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

[wetten.nl - Regeling - Besluit aangewezen staten Wft - BWBR0020528 \(overheid.nl\)](https://wetten.nl - Regeling - Besluit aangewezen staten Wft - BWBR0020528 (overheid.nl))

#### **(h) distributie van open-end-abi's en closed-end-abi's**

Indien een beheerder deelnemingsrechten in een abi aanbiedt in Nederland die niet verhandelbaar zijn, verstrekt de beheerder van de abi op grond van artikel 4:37l Wft een prospectus over die abi voordat beleggers deze rechten verwerven. De beheerder actualiseert het prospectus zodra daartoe aanleiding bestaat.

Het prospectus bevat ten minste de gegevens, bedoeld in artikel 23, eerste en tweede lid, AIFM-richtlijn zoals bedoeld in artikel 115j BGfo.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020421/2024-01-31> (Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft)

#### **(i) intrekking van regelingen voor verhandeling**

De intrekking van een Europees Paspoort voor het aanbieden van deelnemingsrechten in een abi dient te voldoen aan de vereisten van artikel 32 bis, eerste lid, AIFM-richtlijn welke geïmplementeerd zijn in artikel 2:121ca Wft.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

#### **(j) andere regels voor de verhandeling van abi's die binnen de jurisdictie van de bevoegde autoriteiten van toepassing zijn.**

Een beheerder van een abi, een EuVECA-fonds of een EuSEF-fonds die tot pre-marketing wil overgaan, moet dit uiterlijk twee weken nadat hij tot pre-marketing is overgegaan, melden aan de AFM op grond van de artikelen 1:13b, 2:69 en 2:73 Wft. De verplichting geldt niet voor een beheerder die gebruik maakt van het registratieregime en geen EuVECA-fonds of EuSEF-fonds beheert of wil beheren.

Onder pre-marketing wordt verstaan: het zelf of via een derde direct of indirect verstrekken van informatie over beleggingsstrategieën of beleggingsideeën aan potentiële professionele beleggers in de EU, met de bedoeling om na te gaan of deze beleggers belangstelling hebben voor een abi die, of compartiment of subfonds dat, nog niet is opgericht of geregistreerd of genotificeerd.

Derden mogen alleen aan pre-marketing doen namens een beheerder op grond van de CBDF richtlijn wanneer deze een vergunning heeft als beleggingsonderneming, als kredietinstelling, als icbe-beheermaatschappij, als beheerder van een abi, of als verbonden agent van een beleggingsonderneming.

Als binnen 18 maanden nadat is overgegaan tot pre-marketing door professionele beleggers wordt ingeschreven op rechten van deelneming of aandelen waarvan sprake is in de in het kader van de

pre-marketing verstrekte informatie, of in een abi, EuVECA of EuSEF die ten gevolge van de pre-marketing is opgericht, wordt dit beschouwd als resultaat van de verhandeling. De abi, EuVECA of EuSEF, dient dan ten tijde van de verhandeling bij de AFM te zijn geregistreerd of voor een Europees paspoort te zijn genotificeerd. Daarnaast mag gedurende een periode van 36 maanden na de-notificatie niet aan pre-marketing worden gedaan met betrekking tot de gedenotificeerde abi, EuVECA of EuSEF (artikel 30bis AIFM-Richtlijn).

Naast de Wft en onderliggende regelgeving kan in geval van het aanbieden van deelnemingsrechten in een abi aan niet-professionele beleggers in Nederland ook andere regelgeving van toepassing zijn. Hieronder valt in ieder geval de Richtlijn 2005/29/EG betreffende oneerlijke handelspraktijken van ondernemingen jegens consumenten op de interne markt, welke in Nederland is geïmplementeerd in het afdeling 3A, titel 6, boek 6, Burgerlijk Wetboek (**BW**). Zie bijvoorbeeld artikel 6:193b BW waarin staat toegelicht wanneer sprake is van oneerlijke handelspraktijken en artikel 6:193f BW waarin staat vermeld welke essentiële informatie moet worden vermeld in geval van commerciële communicatie, reclame of marketing gericht op niet-professionele beleggers.

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020586/2022-05-28> (Wet handhaving consumentenbescherming)

<https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2024-01-01> (Wet op het financieel toezicht)

[https://wetten.overheid.nl/BWBR0005289/2024-01-01#Boek6\\_Titeldeel3\\_Afdeling3A](https://wetten.overheid.nl/BWBR0005289/2024-01-01#Boek6_Titeldeel3_Afdeling3A)

#### **Andere vereisten**

Naast de hierboven genoemde bepalingen, die specifiek gelden voor de verhandeling van deelnemingsrechten in abi's, zijn er nog andere juridische bepalingen die van toepassing kunnen zijn bij de verhandeling ervan in Nederland, ook al zijn die niet specifiek bedoeld voor de verhandeling van deelnemingsrechten in abi's. Verhandeling in Nederland kan aanleiding geven tot de toepassing van andere vereisten, zoals, maar niet beperkt tot, vereisten die gelden op grond van:

- Burgerlijk Wetboek;
- Algemene Wet Bestuursrecht;
- Faillissementswet;
- Mededingingswet;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme;
- Sanctiewet; en
- de Wet inkomstenbelasting 2001.

**Disclaimer:** De AFM heeft alle redelijke zorg betracht om te garanderen dat de informatie over de nationale bepalingen betreffende de verhandelingsvereisten in Nederland voor abi's die hun zetel buiten Nederland hebben op deze webpagina actueel en volledig is. De AFM is niet verantwoordelijk voor het onderhoud van externe websites en wijst de aansprakelijkheid af voor mogelijke fouten of omissies op externe websites waarnaar deze webpagina linkt.