

Op 26 maart 2024 is Richtlijn 2024/927 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU. Deze richtlijn wijzigt de AIFMD en ICBE-richtlijn en introduceert nieuwe eisen op het gebied van liquiditeitsbeheer. Veel vergunde beheerders van open-end beleggingsinstellingen en icbe's werken al met liquiditeitsbeheermaatregelen, maar door de Wijzigingsrichtlijn zullen zij hun bestaande liquiditeitsmaatregelen moeten toetsen aan deze nieuwe eisen en de nodige wijzigingen moeten doorvoeren. In deze factsheet bespreken we de inhoud van de nieuwe eisen, de relevante tijdlijnen en de praktische stappen die abi-beheerders en icbe's moeten nemen om uiterlijk 16 april 2026 compliant te zijn.

Eisen inzake liquiditeitsbeheersing onder AIFMD

Beleggersbescherming en verlaging van liquiditeitsdruk middels activatie van deze maatregelen is het doel van de Wijzigingsrichtlijn.

De volgende liquiditeitsbeheermaatregelen zijn opgenomen in bijlage II (abi's) en bijlage II bis (icbe's) van de Wijzigingsrichtlijn:

- 1. Opschorting van inschrijving, inkoop of terugbetaling (tijdelijke/volledige stop)
- 2. Beperking op terugbetalingsverzoeken (tijdelijke of gedeeltelijke beperking van terugbetalingsrecht)
- 3. Verlenging van een kennisgevingstermijn (verlenging minimale kennisgevingstermijn voorafgaand aan uitkering)
- 4. Terugbetalingsvergoedingen (verplichte uitstapvergoeding gelijk aan liquiditeitskosten)
- 5. Swing pricing (aanpassing NAV bij in- en uitstap obv liquiditeitskosten)
- 6. Dubbele prijsstelling (verschillende NAV bij in- en uitstap obv liquiditeitskosten)
- 7. Antiverwateringsheffing (compensatie fonds voor liquiditeitskosten in transactie)
- 8. Terugbetaling in natura (uitbetaling bij uitstap in natura ipv cash) Let op: alleen aan professionals)
- 9. Side pockets (scheiding illiquide of moeilijk waardeerbare assets in apart compartiment)

Een abi-beheerder of icbe moet twee maatregelen uit de lijst van 2 t/m 8 kiezen. Bij deze keuze moet de geschiktheid van de liquiditeitsbeheermaatregelen in samenhang met de nagestreefde beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel en het terugbetalingsbeleid beoordelen, en de uitkomst daarvan worden betrokken. De maatregelen onder 1 en 9 zijn van rechtswege voor elk fonds beschikbaar. Praktisch betekent dit dat er vier liquiditeitsbeheermaatregelen moeten worden uitgewerkt in het beleid van de abi-beheerder of icbe. Let op: de twee additioneel geselecteerde liquiditeitsbeheermaatregelen mogen niet alleen de instrumenten onder 5 en 6 omvatten.

De abi-beheerder of icbe neemt de gekozen maatregelen op in het reglement of de statuten van de abi of icbe voor gebruik in het belang van de beleggers in de abi of icbe. Dit vereist ook updates in het interne beleid van de abi-beheerder of icbe op het gebied van activatie van de liquiditeitsbeheermaatregelen. Het ligt voor de hand om dit in het liquiditeitsbeheerbeleid op te nemen.

Inwerkingstredingsdatum Wijzigingsrichtlijn

Op 16 april 2026 is de Wijzigingsrichtlijn geïmplementeerd in de Wft en moeten marktpartijen aantoonbaar voldoen aan deze verplichtingen.

Onduidelijk: Finale Level 2/3-regelgeving

Ondanks dat er finale RTS en Guidelines van ESMA beschikbaar zijn kennen deze een overgangperiode van één jaar waardoor ze van toepassing zijn per 16 april 2027. Ondanks dat zij geen 100% implementatie verwacht, stimuleert de AFM marktpartijen om alvast zoveel als mogelijk de beschikbare Level 2- en Level 3-regelgeving in hun organisatie toe te gaan passen.

Praktische stappen vóór 16 april 2026

Abi-beheerders of icbe's zullen vóór 16 april 2026 bij de AFM melding moeten doen van een prospectuswijziging. In de melding vermeldt de marktpartij welke liquiditeitsbeheermaatregelen worden toegepast, toegevoegd en/of gewijzigd. Ook moet de marktpartij vermelden hoe zij deze liquiditeitseisen implementeert.

De AFM zal de geselecteerde liquiditeitsmaatregelen niet expliciet goedkeuren, maar zal wel (op hoofdlijnen) beoordelen of de gekozen maatregelen passend zijn. Bij twijfel kan meer informatie worden uitgevraagd. Er wordt geen nieuwe meldingsplicht van aangepaste interne procedures of beleid over de inzet van liquiditeitsbeheermaatregelen verwacht. Let op: deze plicht bestaat al onder de huidige AIFMD/ICBE richtlijn.

Vragen over de regels inzake liquiditeitsbeheersmaatregelen onder de Wijzigingsrichtlijn of hoe hieraan praktisch vorm te geven in uw organisatie?

Neem gerust contact op met onze experts.



Tim de Wit

tim.de.wit@finnius.com
M: +31 (0)6 110 045 26



Marieke Spee

marieke.spee@finnius.com
M: +31 (0)6 2553 0502