



Raad van de  
Europese Unie

Brussel, 21 juni 2022  
(OR. en)

---

---

**Interinstitutioneel dossier:  
2021/0376(COD)**

---

---

9768/1/22  
REV 1

**LIMITE**

EF 155  
ECOFIN 557  
CODEC 842

**NOTA**

---

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	het Comité van permanente vertegenwoordigers/de Raad
Betreft:	Voorstel voor een RICHTLIJN VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG wat betreft delegatieregelingen, liquiditeitsrisicobeheer, toezichtrapportage, verlening van bewaar- en bewaarnemingsdiensten en leninginitiatie door alternatieve beleggingsfondsen

---

Voor de delegaties gaat hierbij de definitieve compromistekst van het voorzitterschap met het oog op een algemene oriëntatie.

**Voorstel voor een**  
**RICHTLIJN VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD**  
**tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG wat betreft delegatieregelingen,**  
**liquiditeitsrisicobeheer, toezichtrapportage, verlening van bewaar- en**  
**bewaarnemingsdiensten en leninginitiëring door alternatieve beleggingsfondsen**  
(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 53, lid 1,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité<sup>1</sup>,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

Overwegende hetgeen volgt:

---

<sup>1</sup> PB C van , blz. .

(1) De Commissie heeft de toepassing en het toepassingsgebied van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad<sup>2</sup> overeenkomstig artikel 69 van die richtlijn geëvalueerd en geconcludeerd dat de doelstellingen van integratie van de Uniemarkt voor alternatieve beleggingsinstellingen (abi's), waarborging van een hoog niveau van beleggersbescherming en bescherming van de financiële stabiliteit grotendeels zijn verwezenlijkt. Tijdens haar evaluatie heeft de Commissie echter ook geconcludeerd dat het noodzakelijk is de regels voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ("abi-beheerders") die leninginitieënde abi's beheren, te harmoniseren, de normen voor abi-beheerders die hun taken aan derden delegeren, te verduidelijken, gelijke behandeling van bewaarnemers te waarborgen, de grensoverschrijdende toegang tot bewaardiensten te verbeteren, het verzamelen van toezichtgegevens te optimaliseren en het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer in de hele Unie te vergemakkelijken. Er zijn dus wijzigingen nodig om deze lacunes in de regelgeving op te vullen en de werking van Richtlijn 2011/61/EU te verbeteren.

(2) Een robuuste delegatieregeling, gelijke behandeling van bewaarnemers, samenhang in de toezichtrapportage en een geharmoniseerde aanpak van het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer zijn evenzeer noodzakelijk voor het beheer van instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe's"). Daarom is het passend ook Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad<sup>3</sup>, die regels bevat betreffende de vergunningverlening aan en de werking van icbe's, te wijzigen op het gebied van delegatie, bewaring van activa, toezichtrapportage en liquiditeitsrisicobeheer.

---

<sup>2</sup> Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1).

<sup>3</sup> Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (PB L 302 van 17.11.2009, blz. 32).

(3) Om de efficiëntie van de activiteiten van abi-beheerders te vergroten, moet de in artikel 6, lid 4, van Richtlijn 2011/61/EU opgenomen lijst van toegestane nevendiensten worden uitgebreid met de taken die door een beheerder worden uitgevoerd overeenkomstig Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad<sup>4</sup> ("benchmarkbeheer") en krediet servicing uit hoofde van Richtlijn (EU) 2021/2167 van het Europees Parlement en de Raad<sup>5</sup>.

Volledigheidshalve moet ook worden verduidelijkt dat bij het uitvoeren van de taken van een benchmarkbeheerder of bij het verlenen van kredietdiensten, de abi-beheerder onderworpen moet zijn aan de bovengenoemde handelingen.

(3a) Om abi- en icbe-beheerders meer rechtszekerheid te bieden met betrekking tot de diensten die zij aan derden kunnen verlenen, moet worden verduidelijkt dat abi- en icbe-beheerders ten behoeve van derden dezelfde activiteiten en diensten mogen verrichten als die welke zij reeds verrichten met betrekking tot de abi's en icbe's die zij beheren, mits dit niet leidt tot onbeheersbare belangenconflicten. Deze mogelijkheid zou ook het internationale concurrentievermogen van Europese abi-beheerders en icbe-beheermaatschappijen ondersteunen door schaalvoordelen mogelijk te maken en de inkomstenbronnen te diversifiëren.

(4) Om de rechtszekerheid te waarborgen, moet duidelijk worden gemaakt dat abi-beheerders die nevendiensten met betrekking tot financiële instrumenten verrichten, onderworpen zijn aan de voorschriften van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad<sup>6</sup>. Met betrekking tot andere activa die geen financiële instrumenten zijn, moeten abi-beheerders worden verplicht te voldoen aan de vereisten van Richtlijn 2011/61/EU.

---

<sup>4</sup> Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014 (PB L 171 van 29.6.2016, blz. 1).

<sup>5</sup> Richtlijn (EU) 2021/2167 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2021 inzake krediet servicers en kredietkopers en tot wijziging van de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU (PB L 438 van 8.12.2021, blz. 1).

<sup>6</sup> Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

(5) Om de uniforme toepassing van de in de artikelen 7 en 8 van Richtlijn 2011/61/EU neergelegde vereisten inzake de noodzakelijke personele middelen van abi-beheerders te waarborgen, moet worden verduidelijkt dat een abi-beheerder de bevoegde autoriteiten bij de indiening van de vergunningaanvraag informatie moet verstrekken over de personele en technische middelen die hij zal inzetten om zijn taken uit te voeren en, in voorkomend geval, toezicht te houden op de gedelegeerden. Er moeten ten minste twee hogere leidinggevenden in dienst zijn of de werkzaamheden van de abi-beheerder voltijds uitoefenen en in de Unie woonachtig zijn. Ongeacht dit wettelijke minimum kunnen er meer middelen nodig zijn, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de abi-beheerder.

(6) Om de uniforme toepassing van Richtlijn 2011/61/EU te bevorderen, moet worden verduidelijkt dat de in artikel 20 neergelegde delegatieregels van toepassing zijn op alle in bijlage I bij die richtlijn vermelde diensten en op de in artikel 6, lid 4, van die richtlijn bedoelde nevendiensten.

(7) Fondsen worden niet altijd op de markt gebracht door de abi-beheerder zelf, maar door een of meer distributeurs, hetzij namens de abi-beheerder, hetzij voor eigen rekening. Er kunnen zich ook gevallen voordoen waarin een onafhankelijke financieel adviseur een fonds op de markt brengt zonder medeweten van de abi-beheerder. De meeste fondsendistributeurs zijn onderworpen aan regelgevingsvereisten uit hoofde van Richtlijn 2014/65/EU of Richtlijn (EU) 2016/97, waarin het toepassingsgebied en de omvang van hun verantwoordelijkheden ten aanzien van hun cliënten worden omschreven. De richtlijn moet daarom de diversiteit van distributieregelingen en de bestaande waarborgen voor de regelingen erkennen waarbij een distributeur voor eigen rekening optreedt als hij de abi's verhandelt krachtens Richtlijn 2014/65/EU of via op levensverzekeringsgebaseerde beleggingsproducten in overeenstemming met Richtlijn 2016/97/EU, in welk geval de bepalingen van deze richtlijn inzake delegatie niet van toepassing zijn ongeacht of er sprake is van een distributieovereenkomst tussen de abi-beheerder en de distributeur.

(8) Om een betrouwbaar overzicht te geven van de delegatieactiviteiten in de Unie en om toekomstige toezichtmaatregelen te onderbouwen, moeten abi-beheerders de bevoegde autoriteiten regelmatig informatie verstrekken over de delegatieregelingen die de delegatie van collectieve of discretionaire portefeuillebeheer- of risicobeheertaken omvatten. Abi-beheerders moeten daarom informatie verstrekken over de gedelegeerden, de lijst van de gedelegeerde activiteiten meedelen en deze beschrijven, kennis geven van het bedrag en het percentage van de activa van de beheerde abi's waarvoor delegatieregelingen gelden met betrekking tot de portefeuillebeheertaak, beschrijven hoe zij het toezicht op en de monitoring en de controle van de gedelegeerde regelen, en informeren over de subdelegatieregelingen en de datum van aanvang en afloop van de delegatie- en subdelegatieregelingen. Duidelijkheidshalve moet worden gespecificeerd dat de gegevens over het percentage van de activa van de beheerde abi's die onderworpen zijn aan delegatieregelingen met betrekking tot de portefeuillebeheertaken, worden verzameld om een beter overzicht te geven van de werking van de delegatie, en op zichzelf geen bewijsindicator zijn om de toereikendheid van het substance- of risicobeheer of de doeltreffendheid van toezicht- of controleregelingen op het niveau van de beheerder te bepalen. Dergelijke informatie moet aan de bevoegde autoriteiten worden meegedeeld in het kader van de toezichtrapportage als bedoeld in artikel 24 van Richtlijn 2011/61/EU.

(8 bis) Aangezien een abi-beheerder met hefboomfinanciering kan werken en, in bepaalde omstandigheden, tot toename van het systeemrisico kan bijdragen of het ordelijk functioneren van de markt kan verstoren, moeten specifieke voorschriften worden opgelegd aan abi-beheerders die in aanzienlijke mate gebruik maken van hefboomfinanciering. Met het oog op een uniforme toepassing van deze voorschriften moet aan de Commissie de bevoegdheid worden toegekend om overeenkomstig artikel 290 VWEU handelingen vast te stellen om te bepalen wanneer geacht moet worden dat in aanzienlijke mate gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

(9) Er moeten ook gemeenschappelijke regels worden vastgesteld om een efficiënte interne markt voor leninginitiërende abi's tot stand te brengen, te zorgen voor een uniform niveau van beleggersbescherming in de Unie, abi's in staat te stellen hun activiteiten te ontwikkelen door leningen te initiëren in alle lidstaten van de Unie, en de toegang tot financiering voor EU-ondernemingen te vergemakkelijken, een kerndoelstelling van de kapitaalmarktenunie ("KMU")<sup>7</sup>. Gezien de snel groeiende particuliere kredietmarkt is het echter noodzakelijk de potentiële microrisico's en macroprudentiële risico's aan te pakken die leninginitiërende abi's kunnen inhouden en die zich naar het bredere financiële stelsel kunnen verspreiden. De regels voor abi-beheerders die leninginitiërende fondsen beheren, moeten worden geharmoniseerd om het risicobeheer op de hele financiële markt te verbeteren en de transparantie voor beleggers te vergroten. Duidelijkheidshalve moet worden gespecificeerd dat de bepalingen van deze richtlijn die van toepassing zijn op beheerders van leninginitiërende abi's, de lidstaten niet mogen beletten nationale productkaders vast te stellen waarin bepaalde categorieën abi's worden gedefinieerd aan de hand van strengere voorschriften. Deze nationale voorschriften moeten van toepassing zijn op de abi's die zijn gevestigd in de lidstaat die heeft besloten de discretionaire bevoegdheid uit te oefenen, voor zover deze voorschriften strenger zijn dan de algemene bepalingen van de onderhavige richtlijn.

---

<sup>7</sup> Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's – Een kapitaalmarktenunie voor mensen en bedrijven – nieuw actieplan (COM(2020) 590 final).

(9a) Abi's die leningen aan consumenten verstrekken, zijn onderworpen aan de vereisten van andere instrumenten van het Unierecht die van toepassing zijn op consumentleningen, waaronder Richtlijn (EU) 2021/2167 inzake kredietsevicers en kredietkopers en Richtlijn 2008/48/EG inzake kredietovereenkomsten voor consumenten. Deze instrumenten van het Unierecht voorzien in de basisbescherming van kredietnemers op EU-niveau. Om dwingende redenen van algemeen belang moeten de lidstaten echter de initiëring van leningen door abi's aan consumenten kunnen verbieden.

(10) Om het professionele beheer van abi's te ondersteunen en de risico's voor de financiële stabiliteit te beperken, moeten de beheerders van leninginitiërende abi's beschikken over doeltreffende gedragslijnen, procedures en processen voor het verstrekken van leningen. Zij moeten ook doeltreffende gedragslijnen, procedures en processen hanteren voor de beoordeling van het kredietrisico en voor het beheer en de monitoring van hun kredietportefeuille indien zij zich bezighouden met leninginitiërende activiteiten of het aankopen van leningen van derden. Deze gedragslijnen, procedures en processen moeten periodiek worden geëvalueerd.

(11) Om het risico van onderlinge verwevenheid tussen leninginitiërende abi's en andere financiëlemarktdeelnemers te beperken, moeten de beheerders van die abi's, indien de kredietnemer een financiële instelling is, worden verplicht hun risico te diversifiëren en hun blootstelling aan specifieke limieten te onderwerpen. Bovendien moeten zij onderworpen zijn aan een hefboomlimiet om de stabiliteit en integriteit van het financiële stelsel te waarborgen. Overeenkomstig deze doelstelling moet de hefboomlimiet voor alle leninginitiërende abi's gelijk zijn, ongeacht of zij worden verhandeld ten aanzien van retailbeleggers of alleen van professionele beleggers. Dit mag de lidstaten niet beletten om op nationaal niveau een strengere hefboomlimiet op te leggen aan abi's die ten aanzien van retailbeleggers worden verhandeld.

(12) Om belangenconflicten te beperken, mogen abi-beheerders en hun medewerkers geen leningen ontvangen van de leninginitiërende abi's die zij beheren. Evenzo moet het de bewaarder van de abi en zijn medewerkers of de gedelegeerde van de abi-beheerder en zijn medewerkers verboden worden leningen van de betrokken abi's te ontvangen.

(13) Richtlijn 2011/61/EU moet het recht van abi's erkennen om leningen te initiëren en die leningen te verhandelen op de secundaire markt. Om moreel risico te voorkomen en de algemene kredietkwaliteit van door abi's geïnitieerde leningen te handhaven, moeten dergelijke leningen onderworpen zijn aan risicobehoudvereisten, teneinde situaties te vermijden waarin leningen uitsluitend worden geïnitieerd om ze te verkopen. Desalniettemin mogen abi's geen beleggingsstrategie van "verstrekken-verpakken-verkopen" volgen, en moeten abi-beheerders er daarom voor zorgen dat zij enkel leninginitieerende abi's beheren waarvan de beleggingsstrategie er niet in bestaat leningen te verstrekken met het oog op de verkoop ervan.

(14) Door abi's aangehouden langlopende, niet-liquide leningen kunnen liquiditeitsmismatches veroorzaken indien de open-end-structuur van de vergunde abi's beleggers in staat stelt hun rechten van deelneming of aandelen in het fonds frequent te laten terugbetalen. Het is daarom noodzakelijk de risico's in verband met looptijdtransformatie te beperken door een closed-end-structuur op te leggen aan abi's die leningen initiëren, omdat closed-end-fondsen niet kwetsbaar zijn voor terugbetalingsverzoeken en geïnitieerde leningen tot het einde van de looptijd kunnen aanhouden. Een leninginitieerende abi kan echter terugbetalingsmogelijkheden bieden op grond van zijn beleggingsstrategie en van een liquiditeitsbeheersysteem dat liquiditeitsmismatches tot een minimum beperkt en beleggers een eerlijke behandeling garandeert. Daarom moet het voor abi-beheerders mogelijk zijn dergelijke abi's te beheren mits er wordt voldaan aan bepaalde vereisten die in technische reguleringsnormen moeten worden vastgelegd. In de technische reguleringsnormen moet rekening worden gehouden met de aard van de leninginitieëring door de abi-beheerder, met name als de abi-beheerder alleen aandeelhoudersleningen verstrekt die als vergelijkbaar met eigen vermogen kunnen worden beschouwd en een kleiner risico vormen dan leningen aan derden.

(15) Er moet worden verduidelijkt dat indien een leninginitieërende abi of een abi-beheerder met betrekking tot de leningactiviteiten van de abi die hij beheert, onderworpen is aan de vereisten van Richtlijn 2011/61/EU en van de Verordeningen (EU) nr. 345/2013<sup>8</sup>, (EU) nr. 346/2013<sup>9</sup> en (EU) 2015/760<sup>10</sup> van het Europees Parlement en de Raad, de specifieke productregels van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 345/2013, artikel 3 van Verordening (EU) nr. 346/2013 en hoofdstuk II van Verordening (EU) 2015/760 voorrang moeten hebben op de meer algemene regels van Richtlijn 2011/61/EU.

(15a) Vanwege het potentieel illiquide en langlopende karakter van de activa van leninginitieërende abi's is het voor abi-beheerders intrinsiek moeilijk om te voldoen aan de wijzigingen in de fondsreglementen en regelgevingsvereisten die tijdens de levenscyclus van de door hen beheerde leninginitieërende abi's worden aangebracht, zonder het vertrouwen van hun beleggers te schaden. Daarom moet worden voorzien in overgangsregels voor leninginitieërende abi's die vóór de vaststelling van deze richtlijn zijn opgericht.

---

<sup>8</sup> Verordening (EU) nr. 345/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 april 2013 betreffende Europese durfkapitaalfondsen (PB L 115 van 25.4.2013, blz. 1).

<sup>9</sup> Verordening (EU) nr. 346/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 april 2013 inzake Europese sociaalondernemerschapsfondsen (PB L 115 van 25.4.2013, blz. 18).

<sup>10</sup> Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (PB L 123 van 19.5.2015, blz. 98).

(16) Om marktmonitoring door de toezichhoudende autoriteiten te ondersteunen, moet het verzamelen en delen van informatie via toezichtrapportage worden verbeterd. Om de efficiëntie te verbeteren en de administratieve lasten voor abi-beheerders te verminderen, zouden dubbele rapportagevereisten uit hoofde van nationale en Uniewetgeving, met name Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad<sup>11</sup>, Verordening (EU) 2019/834 van het Europees Parlement en de Raad<sup>12</sup>, Verordening (EU) nr. 1011/2012 van de Europese Centrale Bank<sup>13</sup> en Verordening (EU) nr. 1073/2013 van de Europese Centrale Bank<sup>14</sup>, kunnen worden afgeschaft. De Europese toezichhoudende autoriteiten (ETA's) en de Europese Centrale Bank (ECB) moeten, waar nodig met de steun van de nationale bevoegde autoriteiten, de gegevensbehoeften van de verschillende toezichhoudende autoriteiten beoordelen, zodat de wijzigingen in de toezichtrapportagetemplate voor abi-beheerders doeltreffend zijn.

(17) Ter voorbereiding van de toekomstige wijzigingen in de toezichtrapportageverplichtingen moet de reikwijdte van de gegevens die van abi-beheerders kunnen worden verlangd, worden uitgebreid door afschaffing van de beperkingen, die gericht zijn op belangrijke transacties en blootstellingen of tegenpartijen. Indien de ESMA vaststelt dat een periodieke volledige openbaarmaking van de portefeuille aan toezichthouders gerechtvaardigd is, moeten de bepalingen van Richtlijn 2011/61/EU de noodzakelijke verruiming van de reikwijdte van de rapportage mogelijk maken.

---

<sup>11</sup> Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (Voor de EER relevante tekst) (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

<sup>12</sup> Verordening (EU) 2019/834 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de clearingverplichting, de opschorting van de clearingverplichting, de rapportagevereisten, de risicolimiteringstechnieken voor otc-derivatencontracten die niet door een centrale tegenpartij worden gecleard, de registratie van en het toezicht op transactieregisters en de vereisten voor transactieregisters (PB L 141 van 28.5.2019, blz. 42).

<sup>13</sup> Verordening (EU) nr. 1011/2012 van de Europese Centrale Bank van 17 oktober 2012 betreffende statistieken inzake aangehouden effecten (PB L 305 van 1.11.2012, blz. 6).

<sup>14</sup> Verordening (EU) nr. 1073/2013 van de Europese Centrale Bank van 18 oktober 2013 houdende statistieken betreffende de activa en passiva van beleggingsfondsen (PB L 297 van 7.11.2013, blz. 73).

18) Om consequente harmonisatie van de toezichtrapportageverplichtingen te waarborgen, moet aan de Commissie de bevoegdheid worden toegekend om bij gedelegeerde handelingen op grond van artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU) en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad<sup>15</sup> technische reguleringsnormen vast te stellen tot nadere bepaling van de inhoud, de vorm en de procedures om het proces van toezichtrapportage door abi-beheerders te standaardiseren. De technische reguleringsnormen moeten de inhoud, de vorm en de procedures beschrijven om het proces van toezichtrapportage te standaardiseren, waarmee het bij Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie<sup>16</sup> vastgestelde rapportagemodel wordt vervangen. Die technische regulerings- en uitvoeringsnormen moeten worden vastgesteld op basis van een door de ESMA ontwikkeld ontwerp. De informatie die over delegatieregelingen moet worden verstrekt, moet duidelijk worden uiteengezet in de tekst van Richtlijn 2011/61/EU. Wat die informatie betreft, moet de technische reguleringsnorm beperkt blijven tot het bepalen van het passende niveau van standaardisering van de te rapporteren informatie zoals gedefinieerd in Richtlijn 2011/61/EU, zonder elementen toe te voegen waarin de tekst van die richtlijn niet voorziet.

(19) Om het toezichtrapportageproces te standaardiseren moet de Commissie ook de bevoegdheid krijgen om door de ESMA ontwikkelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen met betrekking tot de formulieren en gegevensnormen, de rapportagefrequentie en het tijdschema voor de rapportage door abi-beheerders. De Commissie dient deze technische uitvoeringsnormen vast te stellen door middel van uitvoeringshandelingen overeenkomstig artikel 291 VWEU en artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

---

<sup>15</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

<sup>16</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomfinanciering, transparantie en toezicht (PB L 83 van 22.3.2013, blz. 1).

(20) Om doeltreffender te kunnen reageren op liquiditeitsdruk in gespannen marktomstandigheden en om beleggers beter te beschermen, moeten in Richtlijn 2011/61/EU regels worden opgenomen om uitvoering te geven aan de aanbevelingen van het Europees Comité voor systeemrisico's (ESRB)<sup>17</sup>.

(21) Om beheerders van in een lidstaat gevestigde open-end-abi's in staat te stellen het hoofd te bieden aan terugbetalingsdruk onder gespannen marktomstandigheden, moet van hen worden verlangd dat zij een passende set instrumenten voor liquiditeitsbeheer vaststellen, met inbegrip van de selectie van ten minste twee instrumenten voor liquiditeitsbeheer uit de geharmoniseerde lijst in de bijlage, naast de mogelijkheid om terugbetalingen op te schorten en side pockets te activeren, in uitzonderlijke omstandigheden en in het belang van hun aandeelhouders of deelnemers. Bij wijze van uitzondering mag de beheerder van een open-end-abi slechts één instrument voor liquiditeitsbeheer uit bijlage V selecteren indien die abi vergunning is verleend als geldmarktfonds. Wanneer een abi-beheerder besluit het instrument voor liquiditeitsbeheer te activeren of te deactiveren, moet hij de toezichhoudende autoriteiten daarvan tegelijk met de activering in kennis stellen. Wanneer side pockets worden geactiveerd, moeten de toezichhoudende autoriteiten daarvan binnen een redelijke termijn vóór de activering in kennis worden gesteld. Hoewel de bevoegde autoriteiten niet de bevoegdheid krijgen om het gebruik van een instrument voor liquiditeitsbeheer goed te keuren voordat het is geactiveerd, zouden de toezichhoudende autoriteiten door deze kennisgevingsverplichting in staat zijn potentiële overloopeffecten van liquiditeitsspanningen naar de ruimere markt beter aan te pakken. Deze eis dient alleen van toepassing te zijn op de opschorting van terugbetalingen, beperkingen op terugbetalingsverzoeken en side pockets, aangezien andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer geschikt zijn voor frequent gebruik onder normale marktomstandigheden. De bevoegde autoriteiten moeten echter de mogelijkheid behouden om de kennisgevingen voor deze andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer op te vragen indien zij dat passend achten, bijvoorbeeld wanneer de belangrijkste parameters van deze instrumenten worden gewijzigd of wanneer terugbetaling in natura wordt geactiveerd.

---

<sup>17</sup> Aanbeveling van het Europees Comité voor systeemrisico's van 7 december 2017 inzake liquiditeits- en hefboomwerkingsrisico's bij beleggingsfondsen ESRB/2017/6, 2018/C 151/01.

(22) Beleggers moeten worden geïnformeerd over de voorwaarden voor het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer, zodat zij een beleggingsbeslissing kunnen nemen die strookt met hun risicobereidheid en liquiditeitsbehoeften. Met name, en ter versterking van de beleggersbescherming, moet worden gespecificeerd dat het gebruik van terugbetaling in natura niet geschikt is voor retailbeleggers en derhalve alleen mag worden geactiveerd om te voldoen aan terugbetalingsverzoeken van professionele beleggers, waarbij het risico op een ongelijke behandeling tussen beleggers die zich laten terugbetalen en andere deelnemers of aandeelhouders moet worden tegengegaan.

(23) Om consequente harmonisatie op het gebied van liquiditeitsrisicobeheer door beheerders van open-end-fondsen te waarborgen, moet de ESMA richtsnoeren verstrekken tot nadere bepaling van het proces van het kiezen en gebruiken van instrumenten voor liquiditeitsbeheer om de markt- en toezichtconvergentie te vergemakkelijken.

(24) *geschrapt*

(25) Bewaarders spelen een belangrijke rol bij het beschermen van de belangen van beleggers en moeten hun taken kunnen uitvoeren ongeacht het type bewaarnemer dat de activa van de fondsen in bewaring neemt. Daarom is het noodzakelijk centrale effectenbewaarinstellingen in de bewaarnemingsketen op te nemen wanneer zij bewaarnemingsdiensten verlenen aan abi's, om ervoor te zorgen dat er in alle gevallen sprake is van een stabiele informatiestroom tussen de bewaarnemer van een actief van een abi en de bewaarder. Om overbodige inspanningen te vermijden, hoeven bewaarders geen due diligence vooraf te verrichten wanneer zij bewaarneming aan centrale effectenbewaarinstellingen willen delegeren.

(26) Om de samenwerking en de doeltreffendheid op toezichtgebied te verbeteren, moeten de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst een met redenen omkleed verzoek kunnen richten tot de bevoegde autoriteit van een abi-beheerder om toezichtmaatregelen tegen een bepaalde abi-beheerder te nemen.

(27) Om de samenwerking op toezichtgebied te verbeteren moet de ESMA bovendien kunnen verzoeken dat een bevoegde autoriteit een zaak aan de ESMA voorlegt wanneer die zaak grensoverschrijdende gevolgen heeft en gevolgen kan hebben voor de bescherming van beleggers of voor de financiële stabiliteit. ESMA-analyses van dergelijke gevallen zullen andere bevoegde autoriteiten een beter inzicht in de besproken kwesties verschaffen en zullen bijdragen tot het voorkomen van soortgelijke gevallen in de toekomst en de integriteit van de abi-markt beschermen,

(28) Om de toezichtsconvergentie op het gebied van delegatie te ondersteunen, moet de ESMA een beter inzicht krijgen in de toepassing van de bepalingen van deze richtlijn, onder meer op het gebied van passend toezicht op en passende controle van de delegatieregelingen, in alle lidstaten. Daartoe moet zij zich baseren op de rapportageverplichtingen aan de bevoegde autoriteiten en op de uitoefening, op het gebied van delegatie, van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie, voordat de volgende evaluatie van deze richtlijn plaatsvindt. De analyse door de ESMA van de verzamelde gegevens en de resultaten van de uitoefening van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie zal worden opgenomen in een verslag, dat vóór het begin van de evaluatie moet worden ingediend, waarin marktpraktijken worden geanalyseerd met betrekking tot delegatie, substanceregels, het voorkomen van brievenbusmaatschappijen en de naleving van de desbetreffende vereisten van de richtlijn en waarin informatie wordt verstrekt over eventuele aanvullende maatregelen die nodig kunnen zijn om de doeltreffendheid van de in Richtlijn 2011/61/EU vastgelegde delegatieregelingen te ondersteunen.

(28a) Fondsen worden niet altijd op de markt gebracht door de abi-beheerder zelf, maar door een of meer distributeurs, hetzij namens de abi-beheerder, hetzij voor eigen rekening. Er kunnen zich ook gevallen voordoen waarin een onafhankelijke financieel adviseur een fonds op de markt brengt zonder medeweten van de abi-beheerder. De meeste fondsendistributeurs zijn onderworpen aan regelgevingsvereisten uit hoofde van Richtlijn 2014/65/EU of Richtlijn (EU) 2016/97, waarin het toepassingsgebied en de omvang van hun verantwoordelijkheden ten aanzien van hun cliënten worden omschreven. De richtlijn moet daarom de diversiteit van distributieregelingen en de bestaande waarborgen voor de regelingen erkennen waarbij een distributeur voor eigen rekening optreedt als hij de icbe's verhandelt krachtens Richtlijn 2014/65/EU of via levensverzekeringsgebaseerde beleggingsproducten in overeenstemming met Richtlijn 2016/97/EU, in welk geval de bepalingen van deze richtlijn inzake delegatie niet van toepassing zijn ongeacht of er sprake is van een distributieovereenkomst tussen de beheermaatschappij en de distributeur.

(29) Sommige geconcentreerde markten hebben geen concurrerend aanbod van bewaardiensten. Om iets te doen aan dit tekort aan dienstverleners dat tot hogere kosten voor abi-beheerders en een minder efficiënte abi-markt kan leiden, kunnen de lidstaten de bevoegde autoriteiten toestemming verlenen om het abi-beheerders of abi's toe te staan in andere lidstaten bewaardiensten in te kopen. Om ervoor te zorgen dat deze mogelijkheid om toestemming te verlenen voor de aanstelling van een bewaarder in een andere lidstaat niet de strekking heeft van een bewaarderspaspoort, mag hiervan alleen gebruik worden gemaakt wanneer aan de in deze richtlijn vastgelegde voorwaarden is voldaan en met voorafgaande toestemming van de bevoegde autoriteiten van de abi. Aangezien de toestemming om bewaarderdiensten in andere lidstaten te verrichten niet automatisch mag worden verleend, zelfs niet wanneer aan de genoemde voorwaarden is voldaan, moeten de bevoegde autoriteiten vooraf hun goedkeuring verlenen op basis van een beoordeling per geval van het ontbreken van adequate bewaarderdiensten in het rechtsgebied van de abi, gelet op de beleggingsstrategie van die abi.

(30) De mogelijkheid bieden om een bewaarder in een andere lidstaat aan te stellen moet gepaard gaan met een groter toezichtsbereik. De bewaarder moet dus worden verplicht om niet alleen met zijn eigen bevoegde autoriteiten samen te werken, maar ook met de bevoegde autoriteiten van de abi die hem als bewaarder heeft aangesteld, en met de bevoegde autoriteiten van de beheerder van de abi indien die bevoegde autoriteiten in een andere lidstaat zijn gevestigd dan die van de bewaarder.

(31) Om beleggers beter te beschermen, moet de informatiestroom van abi-beheerders naar abi-beleggers worden vergroot. Om abi-beleggers in staat te stellen de uitgaven van de abi beter te volgen, moeten abi-beheerders vaststellen welke vergoedingen door de abi-beheerder of de aan hem verbonden ondernemingen zullen worden gedragen, en periodiek verslag uitbrengen over alle vergoedingen en kosten die direct of indirect aan de abi of aan een van haar beleggingen zijn toegerekend. Abi-beheerders moeten er ook toe worden verplicht aan beleggers verslag uit te brengen over de portefeuillesamenstelling van geïnitieerde leningen.

(32) Om de markttransparantie te vergroten en effectief gebruik te maken van beschikbare abi-marktgegevens, moet de ESMA worden toegestaan de marktgegevens waarover zij beschikt in geaggregeerde of samengevatte vorm openbaar te maken, en daarom moet de vertrouwelijkheidsnorm worden versoepeld.

(33) De toegang tot de interne markt moet op zodanige wijze tot stand worden gebracht dat een gelijk speelveld voor alle marktdeelnemers wordt gewaarborgd, wat betekent dat er vereisten moeten worden vastgesteld om die toegang te harmoniseren. De vereisten voor entiteiten uit derde landen die toegang hebben tot de interne markt, moeten worden afgestemd op de normen die zijn vastgelegd in het gezamenlijk optreden van de lidstaten met betrekking tot jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied en Richtlijn (EU) 2015/849 van het Europees Parlement en de Raad. De vereisten moeten ook zorgen voor een passende en doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden in overeenstemming met internationale normen zoals die in artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen, teneinde te zorgen voor een efficiënte informatie-uitwisseling die de bevoegde autoriteiten van de betrokken lidstaten in staat stelt hun taken overeenkomstig deze richtlijn uit te voeren.

(34) Richtlijn 2009/65/EG moet voor icbe-beheermaatschappijen vergelijkbare voorwaarden waarborgen wanneer er geen reden is om verschillen in regelgeving voor icbe's en abi-beheerders te handhaven. Dit betreft de delegatieregeling, de behandeling van bewaarnemers, de toezichtrapportagevereisten en de beschikbaarheid en het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer.

(35) Om de uniforme toepassing van de inhoudelijke vereisten voor icbe-beheermaatschappijen te waarborgen, moet worden verduidelijkt dat beheermaatschappijen de bevoegde autoriteiten bij de indiening van de vergunningaanvraag informatie moeten verstrekken over de personele en technische middelen die zij zullen inzetten om hun taken uit te voeren en, in voorkomend geval, toezicht te houden op de gedelegeerden. Er moeten ten minste twee hogere leidinggevendenden in dienst zijn of de werkzaamheden van de beheermaatschappij voltijds uitoefenen en in de Unie woonachtig zijn. Ongeacht dit wettelijke minimum kunnen er meer middelen nodig zijn, afhankelijk van de omvang en de complexiteit van de beheermaatschappij.

(36) Om de uniforme toepassing van Richtlijn 2009/65/EG te waarborgen, moet worden verduidelijkt dat de in artikel 13 van die richtlijn neergelegde delegatieregels van toepassing zijn op alle in bijlage II bij die richtlijn vermelde taken en op de in artikel 6, lid 3, van die richtlijn bedoelde nevendiensten.

(37) Om de juridische kaders van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG met betrekking tot delegatie op elkaar af te stemmen, moet het verplicht worden dat icbe-beheermaatschappijen de delegatie van hun taken jegens de bevoegde autoriteiten verantwoorden en objectieve redenen voor de delegatie verstrekken.

(38) Om een betrouwbaar overzicht te geven van de delegatieactiviteiten in de Unie die onder artikel 13 van Richtlijn 2009/65/EG vallen en om toekomstige toezichtmaatregelen te onderbouwen, moeten de beheermaatschappijen de bevoegde autoriteiten van de icbe's die zij beheren regelmatig informatie verstrekken over de delegatieregelingen die de delegatie van collectieve of discretionaire portefeuillebeheer- of risicobeheertaken omvatten. Beheermaatschappijen moeten daarom informatie verstrekken over de gedelegeerden, de lijst van de gedelegeerde activiteiten meedelen en deze beschrijven, kennis geven van het bedrag en het percentage van de activa van de beheerde icbe waarvoor delegatieregelingen gelden met betrekking tot de portefeuillebeheertaak, beschrijven hoe zij het toezicht op en de monitoring en de controle van de gedelegeerde regelen, en informeren over de subdelegatieregelingen en de datum van aanvang en afloop van de delegatie- en subdelegatieregelingen. Duidelijkheidshalve moet worden gespecificeerd dat de gegevens over het percentage van de activa van de beheerde abi's die onderworpen zijn aan delegatieregelingen met betrekking tot de portefeuillebeheertaken, worden verzameld om een beter overzicht te geven van de werking van de delegatie, en op zichzelf geen bewijsindicator zijn om de toereikendheid van het substance- of risicobeheer of de doeltreffendheid van toezicht- of controleregelingen op het niveau van de beheerder te bepalen. Dergelijke informatie moet worden meegedeeld in het kader van de periodieke verslagen die beheermaatschappijen aan hun bevoegde autoriteiten moeten verstrekken.

(39) *geschrapt*

(40) Om de regels inzake delegatie voor abi's en icbe's verder op elkaar af te stemmen en te komen tot een meer uniforme toepassing van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG, moet aan de Commissie de bevoegdheid worden toegekend om overeenkomstig artikel 290 VWEU handelingen vast te stellen met betrekking tot de voorwaarden voor delegatie door een icbe-beheermaatschappij aan een derde en de voorwaarden waaronder een icbe-beheermaatschappij kan worden aangemerkt als brievenbusmaatschappij en dus niet langer als beheerder van de icbe kan worden beschouwd. Het is van bijzonder belang dat de Commissie bij haar voorbereidende werkzaamheden tot passende raadplegingen overgaat, onder meer op deskundigenniveau, en dat die raadplegingen gebeuren in overeenstemming met de beginselen die zijn vastgelegd in het Interinstitutioneel Akkoord van 13 april 2016 over beter wetgeven<sup>18</sup>. Met name om te zorgen voor gelijke deelname aan de voorbereiding van gedelegeerde handelingen ontvangen het Europees Parlement en de Raad alle documenten op hetzelfde tijdstip als de deskundigen van de lidstaten, en hebben hun deskundigen systematisch toegang tot de vergaderingen van de deskundigengroepen van de Commissie die zich bezighouden met de voorbereiding van de gedelegeerde handelingen.

(41) Deze richtlijn geeft uitvoering aan de aanbevelingen van het ESRB om de instrumenten voor liquiditeitsbeheer en het gebruik ervan door beheerders van open-end-fondsen, met inbegrip van icbe's, te harmoniseren om doeltreffender te kunnen reageren op liquiditeitsdruk in gespannen marktomstandigheden en om beleggers beter te beschermen.

---

<sup>18</sup> PB L 123 van 12.5.2016, blz. 1.

(42) Om in een lidstaat gevestigde icbe-beheermaatschappijen in staat te stellen het hoofd te bieden aan terugbetalingsdruk onder gespannen marktomstandigheden, moet van hen worden verlangd dat zij een passende set instrumenten voor liquiditeitsbeheer vaststellen, met inbegrip van de selectie van ten minste twee instrumenten voor liquiditeitsbeheer uit de geharmoniseerde lijst in de bijlage, naast de mogelijkheid om terugbetalingen op te schorten en side pockets te activeren in uitzonderlijke omstandigheden en in het belang van hun deelnemers. Bij wijze van afwijking mag de beheermaatschappij slechts één instrument voor liquiditeitsbeheer uit bijlage II bis selecteren indien de icbe vergunning is verleend als geldmarktfonds. Wanneer een beheermaatschappij besluit het instrument voor liquiditeitsbeheer te activeren of te deactiveren, moet zij de toezichthoudende autoriteiten daarvan tegelijk met de activering in kennis stellen. Wanneer side pockets worden geactiveerd, moeten de toezichthoudende autoriteiten daarvan binnen een redelijke termijn vóór de activering in kennis worden gesteld. Hoewel de bevoegde autoriteiten niet de bevoegdheid krijgen om het gebruik van een instrument voor liquiditeitsbeheer goed te keuren voordat het is geactiveerd, zouden de toezichthoudende autoriteiten door deze kennisgevingsverplichting in staat zijn potentiële overloopeffecten van liquiditeitsspanningen naar de ruimere markt beter aan te pakken. Deze eis dient alleen van toepassing te zijn op de opschorting van terugbetalingen, beperkingen op terugbetalingsverzoeken en side pockets, aangezien andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer geschikt zijn voor frequent gebruik onder normale marktomstandigheden. De bevoegde autoriteiten moeten echter de mogelijkheid behouden om de kennisgevingen voor deze andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer op te vragen indien zij dat passend achten, bijvoorbeeld wanneer de belangrijkste parameters van deze instrumenten worden gewijzigd of wanneer terugbetaling in natura wordt geactiveerd.

(43) Icbe-beleggers moeten worden geïnformeerd over de voorwaarden voor het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer, zodat zij een beleggingsbeslissing kunnen nemen die strookt met hun risicobereidheid en liquiditeitsbehoeften. Met name, en ter versterking van de beleggersbescherming, moet worden gespecificeerd dat het gebruik van terugbetaling in natura niet geschikt is voor retailbeleggers en derhalve alleen mag worden geactiveerd om te voldoen aan terugbetalingsverzoeken van professionele beleggers, waarbij het risico op een ongelijke behandeling tussen beleggers die zich laten terugbetalen en andere deelnemers moet worden tegengegaan.

(44) *geschrapt*

(45) Om consequente harmonisatie op het gebied van liquiditeitsrisicobeheer door beheerders van icbe's te waarborgen, moet de ESMA richtsnoeren verstrekken tot nadere bepaling van het proces van het kiezen en gebruiken van instrumenten voor liquiditeitsbeheer om de markt- en toezichtsconvergentie te vergemakkelijken.

(46) Om marktmonitoring door de toezichhoudende autoriteiten te ondersteunen, moet het verzamelen en delen van informatie via toezichtrapportage worden verbeterd door icbe's aan toezichtrapportageverplichtingen te onderwerpen. De ETA's en de ECB moet worden verzocht om, waar nodig met steun van nationale bevoegde autoriteiten, na te gaan welke gegevens de verschillende toezichhoudende autoriteiten nodig hebben gezien de bestaande rapportagevereisten uit hoofde van andere wetgeving van de lidstaten en de Unie, met name Verordening (EU) nr. 600/2014, Verordening (EU) 2019/834, Verordening (EU) nr. 1011/2012 en Verordening (EU) nr. 1073/2013. De uitkomst van deze voorbereidende werkzaamheden zou het mogelijk maken met kennis van zaken te beslissen in welke mate en in welke vorm icbe's aan de bevoegde autoriteiten verslag moeten uitbrengen over hun transacties, de liquiditeit van hun activa, de selectie en activering van instrumenten voor liquiditeitsbeheer en hun risicoprofiel. Indien de ESMA vaststelt dat gedetailleerde informatie over deze onderwerpen gerechtvaardigd is, moeten de bepalingen van Richtlijn 2009/65/EU de noodzakelijke verruiming van de reikwijdte van de rapportage mogelijk maken.

(47) Om consequente harmonisatie van de toezichtrapportageverplichtingen te waarborgen, moet aan de Commissie de bevoegdheid worden toegekend om bij gedelegeerde handelingen op grond van artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU) en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 en artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad<sup>19</sup> technische reguleringsnormen vast te stellen tot nadere bepaling van de inhoud, de vorm en de procedures, om het proces van toezichtrapportage door icbe's te standaardiseren. Die technische reguleringsnormen moeten worden vastgesteld op basis van een door de ESMA ontwikkeld ontwerp. De informatie die over delegatieregelingen moet worden verstrekt, moet duidelijk worden uiteengezet in de tekst van Richtlijn 2009/65/EU. Wat die informatie betreft, moet de technische reguleringsnorm beperkt blijven tot het bepalen van het passende niveau van standaardisering van de te rapporteren informatie zoals gedefinieerd in Richtlijn 2009/65/EU, zonder elementen toe te voegen waarin de tekst van die richtlijn niet voorziet.

---

<sup>19</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichhoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

(48) Om het toezichtrapportageproces te standaardiseren moet de Commissie ook de bevoegdheid krijgen om door de ESMA ontwikkelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen met betrekking tot de formulieren en gegevensnormen, de rapportagefrequentie en het tijdschema voor de rapportage door icbe's. De Commissie dient deze technische uitvoeringsnormen vast te stellen door middel van uitvoeringshandelingen overeenkomstig artikel 291 VWEU en artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

(49) Om de beleggersbescherming te waarborgen en er met name voor te zorgen dat er in alle gevallen sprake is van een stabiele informatiestroom tussen de bewaarnemer van een actief van een icbe en de bewaarder, moet de bewaardersregeling worden uitgebreid zodat centrale effectenbewaarinstanties in de bewaarnemingsketen worden opgenomen wanneer zij bewaarnemingsdiensten verlenen aan icbe's. Om overbodige inspanningen te vermijden, hoeven bewaarders geen due diligence vooraf te verrichten wanneer zij bewaarneming aan centrale effectenbewaarinstanties willen delegeren.

(50) Om de toezichtsconvergentie op het gebied van delegatie te ondersteunen, moet de ESMA een beter inzicht krijgen in de toepassing van de bepalingen van deze richtlijn, onder meer op het gebied van passend toezicht op en passende controle van de delegatieregelingen, in alle lidstaten. Daartoe moet zij zich baseren op de rapportageverplichtingen aan de bevoegde autoriteiten en op de uitoefening, op het gebied van delegatie, van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie, voordat de volgende evaluatie van deze richtlijn plaatsvindt. De analyse door de ESMA van de verzamelde gegevens en de resultaten van de uitoefening van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie zal worden opgenomen in een verslag, dat vóór het begin van de evaluatie moet worden ingediend, waarin marktpraktijken worden geanalyseerd met betrekking tot delegatie, substanceregels, het voorkomen van brievenbusmaatschappijen en de naleving van de desbetreffende vereisten van de richtlijn en waarin informatie wordt verstrekt over eventuele aanvullende maatregelen die nodig kunnen zijn om de doeltreffendheid van de in Richtlijn 2009/65/EU vastgelegde delegatieregelingen te ondersteunen.

(51) Om de samenwerking en de doeltreffendheid op toezichtgebied te verbeteren, moeten de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst een met redenen omkleed verzoek kunnen richten tot de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe om toezichtmaatregelen tegen een bepaalde icbe te nemen.

(52) Om de samenwerking op toezichtgebied te verbeteren moet de ESMA bovendien kunnen verzoeken dat een bevoegde autoriteit een zaak aan de ESMA voorlegt wanneer die zaak grensoverschrijdende gevolgen heeft en gevolgen kan hebben voor de bescherming van beleggers of voor de financiële stabiliteit. ESMA-analyses van dergelijke gevallen zullen andere bevoegde autoriteiten een beter inzicht in de besproken kwesties verschaffen en zullen bijdragen tot het voorkomen van soortgelijke gevallen in de toekomst en de integriteit van de icbe-markten beschermen,

HEBBEN DE VOLGENDE RICHTLIJN VASTGESTELD:

## Artikel 1

### *Wijzigingen in Richtlijn 2011/61/EU*

Richtlijn 2011/61/EU wordt als volgt gewijzigd:

1) artikel 4, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

a) het volgende punt wordt toegevoegd:

"ap) "centrale effectenbewaarinstelling": een centrale effectenbewaarinstelling zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, punt 1, van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad\*.

\* Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012 (PB L 257 van 28.8.2014, blz. 1)";

b) het volgende punt wordt ingevoegd:

"ca) "kapitaal": totaal van de kapitaalinbrengen en ongestort toegezegd kapitaal, berekend op basis van belegbare bedragen na aftrek van alle vergoedingen, lasten en kosten die direct of indirect door de beleggers worden gedragen;"

c) de volgende punten worden ingevoegd:

"va) "leninginitiëring": het verstrekken van leningen door een abi als oorspronkelijke kredietverstrekker;

vb) "aandeelhouderslening": een rekeningcourantkrediet dat door een abi wordt verstrekt aan een onderneming waarin zij direct of indirect ten minste 5 % van het kapitaal of de stemrechten bezit, waarbij het krediet niet aan derden kan worden verkocht, onafhankelijk van de kapitaalinstrumenten die de abi in dezelfde onderneming aanhoudt.

vc) "abi met hefboomfinanciering": een abi waarvan de risicopositie door de abi-beheerder met geleend contant geld of geleende effecten, of met een hefboom in de vorm van derivatenposities of anderszins wordt vergroot;"

2) artikel 6 wordt als volgt gewijzigd:

a) aan lid 4, punt b) wordt het volgende punt toegevoegd:

"iv) elke andere nevendienst die een voortzetting vormt van de reeds door de abi-beheerder in overeenstemming met bijlage I verrichte diensten en geen belangenconflicten doet ontstaan die niet door aanvullende regels kunnen worden beheerd.";

b) aan lid 4 worden de volgende punten toegevoegd:

"c) beheer van benchmarks overeenkomstig Verordening (EU) 2016/1011;

d) kredietserVICING overeenkomstig Richtlijn 2021/2167 van het Europees Parlement en de Raad. Onverminderd andere instrumenten van het Unierecht kunnen de lidstaten abi's verbieden om op hun grondgebied kredietserVICING aan te bieden aan consumenten in de zin van artikel 3, punt a), van Richtlijn 2008/48/EG.";

c) lid 5 wordt als volgt gewijzigd:

i) punt b) wordt geschrapt;

ii) punt c) wordt vervangen door:

noch om alleen de in bijlage I, punt 2, 3 of 4 genoemde werkzaamheden te verrichten; noch”

iii) het volgende punt wordt toegevoegd:

"e) benchmarks te beheren die worden gebruikt in hun beheerde abi's.";

d) lid 6 wordt vervangen door:

"6. Artikel 9, lid 2, van Richtlijn 2019/2034/EU, de artikelen 15 en 16 met uitzondering van lid 5, eerste alinea, en de artikelen 23, 24 en 25 van Richtlijn 2014/65/EU zijn van toepassing wanneer de in lid 4, punten a) en b), bedoelde diensten door abi-beheerders worden verleend.";

3) artikel 7 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 2 wordt vervangen door:

"2. De lidstaten verlangen dat een abi-beheerder die een vergunning aanvraagt, de bevoegde autoriteiten van zijn lidstaat van herkomst de volgende informatie over de abi-beheerder verstrekt:

a) informatie over de personen die de werkzaamheden van de abi-beheerder feitelijk uitoefenen, met name met betrekking tot de in bijlage I bedoelde taken, waaronder:

i) een gedetailleerde beschrijving van hun rol, titel en rang;

ii) een beschrijving van hun rapportagelijnen en verantwoordelijkheden binnen en buiten de abi-beheerder;

iii) een overzicht van de tijd die zij aan elke verantwoordelijkheid besteden;

iv) een beschrijving van de technische en personele middelen die hun activiteiten ondersteunen;

- b) informatie over de identiteit van de rechtstreekse of middellijke aandeelhouders of leden van de abi-beheerder, natuurlijke of rechtspersonen, die daarin een gekwalificeerde deelneming bezitten, alsmede over het bedrag van die deelneming;
- c) een activiteitenprogramma waarin de organisatiestructuur van de abi-beheerder wordt uiteengezet, inclusief informatie over de wijze waarop de abi-beheerder zijn verplichtingen uit hoofde van de hoofdstukken II, III, IV en, in voorkomend geval, de hoofdstukken V, VI, VII en VIII wil nakomen, en een gedetailleerde beschrijving van de passende personele en technische middelen die de abi-beheerder daarvoor zal inzetten;
- d) informatie over het beloningsbeleid en de beloningspraktijken zoals bedoeld in artikel 13;
- e) informatie over de getroffen regelingen inzake de delegatie en subdelegatie van taken aan derden, als bedoeld in artikel 20, en een gedetailleerde beschrijving van de personele en technische middelen die door de abi-beheerder zullen worden ingezet voor het toezicht op en de controle van de gedelegeerde.

De lidstaten verlangen dat de vergunninghoudende abi-beheerders ervoor zorgen dat de aan hun bevoegde autoriteiten verstrekte informatie bijgewerkt is.";

b) het volgende lid wordt toegevoegd:

"8. Vóór de aanvang van de in artikel 69 ter bedoelde evaluatie verstrekt de ESMA het Europees Parlement, de Raad en de Commissie een verslag met een analyse van marktpraktijken met betrekking tot delegatie en naleving van de artikelen 7 en 20, onder meer op basis van de overeenkomstig artikel 24, lid 2, punt d), aan de bevoegde autoriteiten gerapporteerde gegevens en de uitoefening van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie.";

4) in artikel 8, lid 1, wordt punt c) vervangen door:

"c) de personen die de werkzaamheden van de abi-beheerder feitelijk uitoefenen, als voldoende betrouwbaar bekend staan en over voldoende ervaring beschikken, ook met betrekking tot de beleggingsstrategieën die worden gevolgd door de abi die door de abi-beheerder wordt beheerd, waarbij de namen van deze personen en van elke persoon die hen opvolgt onmiddellijk worden meegedeeld aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder en over de uitoefening van de werkzaamheden van de abi-beheerder wordt beslist door ten minste twee natuurlijke personen die aan deze voorwaarden voldoen en die ofwel voltijds in dienst zijn bij die abi-beheerder ofwel een bij het dagelijks bestuur betrokken lid zijn of leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder die zich voltijds inzetten voor de uitoefening van de werkzaamheden van de abi-beheerder en zich in de Unie bevinden;"

5) artikel 15 wordt als volgt gewijzigd:

a) aan lid 3 wordt het volgende punt toegevoegd:

"d) hij voor leninginitiërende activiteiten doeltreffende gedragslijnen, procedures en processen voor het verlenen van krediet toepast. Ingeval hij zich met leninginitiërende activiteiten of met de aankoop van leningen van derden bezighoudt, past hij doeltreffende gedragslijnen, procedures en processen toe ter beoordeling van het kredietrisico en het beheer en de monitoring van zijn kredietportefeuille, houdt hij die gedragslijnen, procedures en processen actueel en doeltreffend en evalueert hij ze regelmatig, ten minste eenmaal per jaar.

De lidstaten kunnen bepalen dat het vereiste in de eerste alinea niet van toepassing is op het initiëren van aandeelhoudersleningen, mits deze leningen:

i) in totaal niet meer dan 100 % van het kapitaal van de abi bedragen; of

ii) verleend worden aan portefeuillemaatschappijen die onroerend goed of deelnemingen in vastgoedondernemingen verwerven en beheren en waarin de abi direct of indirect 100 % van het kapitaal of de stemrechten bezit. Dit vereiste is volgens de doorkijkbenadering van toepassing op onderliggende activa die direct of indirect onder de zeggenschap staan van de abi of de namens de abi optredende abi-beheerder.";

b) de volgende leden worden ingevoegd:

"4 bis. Een abi-beheerder zorgt ervoor dat leningen die door de abi die hij beheert voor één kredietnemer worden geïnitieerd, niet meer dan 20 % van het kapitaal van de abi bedragen wanneer de kredietnemer een van de volgende is:

- a) een financiële onderneming in de zin van artikel 13, punt 25, van Richtlijn 2009/138/EG;
- b) een abi in de zin van artikel 4, lid 1, punt a), van deze richtlijn; of
- c) een icbe in de zin van artikel 1, punt 2, van Richtlijn 2009/65/EG.

Om te kunnen vaststellen of de in de eerste alinea bedoelde beperking in acht wordt genomen, combineert de abi-beheerder de leningen die geïnitieerd zijn door de door hem beheerde abi met de blootstellingen van die abi uit hoofde van leningen die verkregen zijn via een special purpose vehicle dat met betrekking tot de abi leningen voor of namens de abi of de abi-beheerder initieert.

De in de eerste alinea vastgelegde beperking laat de in de Verordeningen (EU) 2015/760<sup>20</sup>, (EU) nr. 345/2013<sup>21</sup> en (EU) nr. 346/2013<sup>22</sup> vastgelegde drempels, beperkingen en voorwaarden onverlet.

---

<sup>20</sup> Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (PB L 123 van 19.5.2015, blz. 98).

<sup>21</sup> Verordening (EU) nr. 345/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 april 2013 betreffende Europese durfkapitaalfondsen (PB L 115 van 25.4.2013, blz. 1).

<sup>22</sup> Verordening (EU) nr. 346/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 april 2013 inzake Europese sociaalondernemerschapsfondsen (PB L 115 van 25.4.2013, blz. 18).

4 bis bis. Een abi-beheerder zorgt ervoor dat de hefboomfinanciering van een door hem beheerde leninginiërende abi niet meer dan 150 % van de intrinsieke waarde van die abi vertegenwoordigt.

De hefboomfinanciering wordt uitgedrukt als de verhouding tussen enerzijds de blootstelling van een abi, berekend volgens de methode op basis van gedane toezeggingen als omschreven in de in artikel 4, lid 3, bedoelde gedelegeerde handelingen, en anderzijds de intrinsieke waarde ervan.

Leningsovereenkomsten van tijdelijke aard die volledig door contractuele kapitaaltoezeggingen van beleggers in de abi worden gedekt, worden voor de toepassing van dit lid niet als hefboomfinanciering beschouwd.

De vereisten van de eerste alinea zijn van toepassing op abi's die blootgesteld worden aan een lening via een special purpose vehicle dat met betrekking tot de abi een lening voor of namens de abi of abi-beheerder initieert.

De lidstaten kunnen bepalen dat het vereiste in de eerste alinea niet van toepassing is op abi's waarvan de leningactiviteiten uitsluitend in het initiëren van aandeelhoudersleningen bestaan, mits deze leningen:

i) in totaal niet meer dan 100 % van het kapitaal van de abi bedragen; of

ii) verleend worden aan portefeuillemaatschappijen die onroerend goed of deelnemingen in vastgoedondernemingen verwerven en beheren, en waarin de abi direct of indirect 100 % van het kapitaal of de stemrechten bezit. Dit vereiste is volgens de doorkijkbenadering van toepassing op onderliggende activa die direct of indirect onder de zeggenschap staan van de abi of de namens de abi optredende abi-beheerder.

4 ter. De in lid 4 bis vastgelegde beleggingslimiet van 20 %:

- a) is van toepassing op de datum die in het reglement, de statuten of het prospectus van de abi is bepaald. Deze datum mag niet verder liggen dan 24 maanden na de datum waarop de abi voor het eerst aandelen ter inschrijving aanbiedt;
- b) is niet meer van toepassing zodra de abi-beheerder activa begint te verkopen om de rechten van deelneming of aandelen van beleggers terug te betalen als onderdeel van de liquidatie van de abi;
- c) wordt opgeschort voor maximaal 12 maanden wanneer de abi-beheerder extra kapitaal aantrekt of het bestaande kapitaal vermindert.

4 quater. Bij de in lid 4 ter, punt a), bedoelde toepassingsdatum wordt rekening gehouden met de bijzondere kenmerken en eigenschappen van de activa waarin door de abi wordt belegd. In uitzonderlijke omstandigheden mag de bevoegde autoriteit van de abi-beheerder, nadat een naar behoren gemotiveerd beleggingsplan is ingediend, een verlenging van deze termijn met niet meer dan één jaar goedkeuren.

4 quinquies. De abi-beheerder zorgt ervoor dat een abi geen leningen aan de volgende entiteiten verstrekt:

- a) haar abi-beheerder of het personeel van haar abi-beheerder;
- b) haar bewaarder en gedelegeerden van haar bewaarder;
- c) de entiteit waaraan haar abi-beheerder overeenkomstig artikel 20 taken heeft gedelegeerd en het personeel daarvan;
- d) een entiteit binnen dezelfde groep als omschreven in artikel 2, lid 11, van Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en de Raad, behalve wanneer die entiteit een financiële onderneming is die uitsluitend kredietnemers financiert die niet in de punten a) tot en met d) van dit lid zijn vermeld.

4 quinquies bis. Onverminderd andere instrumenten van het Unierecht kunnen de lidstaten abi's verbieden om op hun grondgebied leningen te verstrekken aan consumenten in de zin van artikel 3, punt a), van Richtlijn 2008/48/EG. Dit heeft geen gevolgen voor de verhandeling van abi's die zich bezighouden met consumentleningen in de Unie.

4 sexies. Een abi-beheerder mag geen abi's beheren waarvan de beleggingsstrategie, zoals uiteengezet in het reglement, de statuten en het prospectus van de abi, erin bestaat om via een special purpose vehicle dat met betrekking tot de abi een lening voor of namens de abi of de abi-beheerder initieert, leningen te initiëren of blootgesteld te worden aan leningen, met als enig doel deze leningen of blootstellingen aan derden over te dragen ("verstrekken-verpakken-verkopenmodel").

4 septies. Een abi-beheerder zorgt ervoor dat de door hem beheerde abi gedurende een periode van twee jaar vanaf de datum van ondertekening of tot de vervaldatum, indien deze korter is, 5 % van de notionele waarde behoudt van de leningen die hij heeft geïnitieerd of gekocht van een special purpose vehicle dat met betrekking tot de abi een lening voor of namens de abi of de abi-beheerder heeft geïnitieerd en vervolgens verkocht aan derden.

Het vereiste van de eerste alinea is bij wijze van uitzondering niet van toepassing ingeval:

- a) de abi activa begint te verkopen om de rechten van deelneming of aandelen van beleggers terug te betalen als onderdeel van de liquidatie van de abi;
- b) de kredietnemer of een van zijn aandeelhouders onderworpen is aan EU-sancties; of
- c) de verkoop van de lening noodzakelijk is om ervoor te zorgen dat de abi geen inbreuk maakt op een van zijn beleggings- of diversificatieregels en indien deze inbreuk zich zou voordoen om redenen buiten de macht van de abi en de beheerder ervan, of als gevolg van de uitoefening van inschrijvings- of terugbetalingsrechten.";

6) in artikel 16 worden de volgende leden ingevoegd:

"2 bis. Een abi-beheerder zorgt ervoor dat de lening die hij beheert, van het closed-end-type is.

De vereisten van de eerste alinea zijn van toepassing op abi's die blootgesteld worden aan een lening via een special purpose vehicle dat met betrekking tot de abi een lening voor of namens de abi of abi-beheerder initieert.

2 bis bis. In afwijking van lid 2 bis kan een leninginitieërende abi van het open-end-type zijn, mits zijn liquiditeitsrisicobeheersysteem verenigbaar is met zijn beleggingsstrategie en terugbetalingsbeleid.

2 ter. Nadat hij de geschiktheid ten aanzien van de nagestreefde beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel en het terugbetalingsbeleid heeft beoordeeld, kiest een abi-beheerder die een open-end-abi beheert, uit de lijst in bijlage V, punten 2 tot en met 7, ten minste twee geschikte instrumenten voor liquiditeitsbeheer die in het belang van de beleggers in de abi kunnen worden gebruikt. In afwijking hiervan mag een abi-beheerder slechts één instrument voor liquiditeitsbeheer uit bijlage V, punten 2 tot en met 7, selecteren voor een abi die hij beheert, indien die abi vergunning is verleend als geldmarktfonds overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131.

De abi-beheerder voert gedetailleerde gedragslijnen en procedures in voor de activering en deactivering van een gekozen instrument voor liquiditeitsbeheer, alsmede operationele en administratieve regelingen voor het gebruik van dat instrument. Dit besluit en de desbetreffende toelichting worden meegedeeld aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de abi.

Terugbetaling in natura als bedoeld in bijlage V, punt 7, kan alleen worden geactiveerd om te voldoen aan door professionele beleggers gevraagde terugbetalingen en indien de terugbetaling in natura overeenkomt met een evenredig aandeel in de door de abi aangehouden activa.

In afwijking van alinea 3 mag de terugbetaling in natura niet overeenkomen met een evenredig aandeel in de door de abi aangehouden activa indien die abi uitsluitend ten aanzien van professionele beleggers wordt verhandeld, indien het beleggingsbeleid van die abi tot doel heeft de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te reproduceren of indien die abi een beursverhandeld fonds is in de zin van artikel 2, punt 26, van de verordening betreffende markten in financiële instrumenten.

2 quater. Een abi-beheerder die een open-end-abi beheert, kan, in het belang van de beleggers in de abi, de wederinkoop of terugbetaling van de rechten van deelneming of aandelen in de abi opschorten of andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer die zijn gekozen uit de lijst in bijlage V, punten 2 tot en met 7, en die zijn opgenomen in het fondsreglement of de statuten van de abi, activeren of deactiveren. In het belang van de beleggers in de abi, teneinde ervoor te zorgen dat inschrijvingen en terugbetalingen tegen een billijke prijs worden verwerkt, kan een abi-beheerder ook de in bijlage V, punt 8, bedoelde side pockets activeren in situaties waarin de abi-beheerder een billijke en nauwkeurige waardering van bepaalde activa niet kan waarborgen of waarin sommige activa niet-verhandelbaar zijn geworden.

De opschorting en de activering van side pockets als bedoeld in de eerste alinea zijn slechts mogelijk in uitzonderlijke gevallen, wanneer dit is vereist door de omstandigheden en verantwoord gelet op de belangen van de beleggers in de abi.

2 quinquies. Een abi-beheerder stelt de bevoegde autoriteiten van zijn lidstaat van herkomst onverwijld in kennis wanneer hij de opschorting van terugbetalingen en beperkingen op terugbetalingsverzoeken activeert of deactiveert als bedoeld in de punten 1 en 2 van bijlage V.

Een abi-beheerder stelt dezelfde bevoegde autoriteiten in kennis van het activeren of deactiveren van side pockets als bedoeld in punt 8 van die bijlage, binnen een redelijke termijn voorafgaand aan de activering of deactivering van dit instrument voor liquiditeitsbeheer.

De lidstaten kunnen van de abi-beheerders verlangen dat zij de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst in kennis stellen wanneer zij besluiten terugbetaling in natura te activeren, de kennisgevingstermijn te verlengen of de liquiditeitsvergoeding te verhogen, de bovengrens van de swing factor van de "swing pricing" of van de in het fondsprospectus vastgelegde vergoeding voor de antiverwateringsheffing te verhogen of de marge tussen biedkoers en laatkoers bij dubbele prijsstelling te verhogen met het oog op liquiditeitsbeheer.

De bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder stellen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst van de abi-beheerder, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB, onverwijld in kennis van eventuele in overeenstemming met dit lid ontvangen kennisgevingen.

2 sexes. De lidstaten zorgen ervoor dat ten minste de in bijlage V beschreven instrumenten voor liquiditeitsbeheer beschikbaar zijn voor de beheerders van open-end-abi's.

2 sexies sexies. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen ter bepaling van de vereisten waaraan een leninginitieërende abi moet voldoen om van het open-end-type te kunnen blijven. Die vereisten moeten elementen bevatten ten aanzien van de selectie en het gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer, de beschikbaarheid van liquide activa en stresstests, alsmede een bij het liquiditeitsprofiel van de abi passend terugbetalingsbeleid, waarbij ook rekening wordt gehouden met het risicoprofiel en de aard van de leningen.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

2 septies. De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op tot nadere bepaling van de kenmerken van de in bijlage V beschreven instrumenten voor liquiditeitsbeheer.

2 octies. De ESMA stelt richtsnoeren op inzake criteria voor de keuze en het gebruik van passende instrumenten voor liquiditeitsbeheer door de abi-beheerders ten behoeve van liquiditeitsrisicobeheer, inclusief passende informatieverstrekking aan beleggers, rekening houdend met het vermogen van dergelijke instrumenten om onterechte voordelen voor beleggers die hun beleggingen als eerste laten terugbetalen, te verminderen, en om risico's voor de financiële stabiliteit te beperken. Deze richtsnoeren moeten aanwijzingen bevatten over de omstandigheden waarin side pockets kunnen worden geactiveerd.

2 nonies. Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in alinea 2 sexies sexies en in alinea 2 septies bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.";

7) artikel 20 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

i) de inleidende zin wordt vervangen door:

"Abi-beheerders die derden willen machtigen om een of meer van de in bijlage I vermelde taken of de in artikel 6, lid 4, bedoelde diensten namens hen uit te voeren, stellen de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst hiervan in kennis voordat de delegatieregelingen van kracht worden. Aan de volgende voorwaarden moet worden voldaan:";

ii) punt f) wordt vervangen door:

"f) de abi-beheerder moet kunnen aantonen dat de gedelegeerde gekwalificeerd is en in staat is om de taken en diensten in kwestie te vervullen respectievelijk te verlenen, dat de gedelegeerde met de grootste zorg is gekozen en dat de abi-beheerder in staat is om de gedelegeerde taken voortdurend daadwerkelijk in het oog te houden, de gedelegeerde te allen tijde verdere instructies te geven en de delegatie met onmiddellijke ingang te herroepen wanneer dat in het belang van de beleggers is.";

b) lid 3 wordt vervangen door:

"3. Ook wanneer de abi-beheerder taken aan een derde heeft gedelegeerd, en zelfs wanneer een verdere subdelegatie plaatsvindt, blijft de abi-beheerder volledig aansprakelijk jegens zijn cliënten, de abi en de beleggers in de abi. De abi-beheerder delegeert geen taken in die mate dat hij in wezen niet meer als de beheerder van de abi of de verlener van de diensten kan worden beschouwd en een brievenbusmaatschappij wordt.";

c) in lid 4 wordt de inleidende zin vervangen door:

"4. "De derde mag elke van de aan hem gedelegeerde taken en diensten subdelegeren mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:";

d) het volgende lid wordt ingevoegd:

"6 bis. In afwijking van de leden 1 tot en met 6 van dit artikel wordt, wanneer de verhandelingsfunctie als bedoeld in bijlage I, lid 2, punt b), wordt vervuld door een of meer distributeurs die voor eigen rekening handelen en de abi verhandelen op grond van Richtlijn 2014/65/EU of via verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten in overeenstemming met Richtlijn (EU) 2016/97, deze functie niet beschouwd als een delegatie die onderworpen is aan de vereisten van de bovengenoemde leden, ongeacht een distributieovereenkomst tussen de abi-beheerder en de distributeur.";

8) artikel 21 wordt als volgt gewijzigd:

a) aan lid 5 wordt het volgende punt toegevoegd:

"c) de lidstaat van herkomst van een abi kan zijn nationale bevoegde autoriteiten machtigen om, na een beoordeling per geval, toe te staan dat in een andere lidstaat gevestigde instellingen als bedoeld in artikel 21, lid 3, punt a), als bewaarder worden aangesteld, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

i) de bevoegde autoriteiten hebben van de abi-beheerder een met redenen omkleed verzoek ontvangen waaruit in het licht van de beleggingsstrategie van de abi blijkt dat er geen bewaarderdiensten voorhanden zijn en de aanstelling van een bewaarder in een andere lidstaat derhalve gerechtvaardigd is; en

ii) de nationale bewaardersmarkt van de lidstaat van herkomst van de abi vertoont ten minste een van de volgende kenmerken:

- de markt bestaat uit minder dan zeven bewaarders die aan (krachtens artikel 4, punt k), onder i), van deze richtlijn over een vergunning beschikkende) EU-abi's bewaarderdiensten verlenen en die beheerd worden door een (krachtens artikel 7, lid 1, van deze richtlijn over een vergunning beschikkende) EU-abi-beheerder, waarbij geen enkele bewaarder abi-activa in bewaring heeft ter waarde van meer dan 1 miljard EUR of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta. Deze drempel sluit bewaarders die handelen overeenkomstig artikel 36, lid 1 bis, van deze richtlijn alsmede de eigen activa van de bewaarder uit;

- het totaal aan op die markt namens (krachtens artikel 4, punt k), onder i), van deze richtlijn over een vergunning beschikkende) EU-abi's in bewaring gehouden activa die beheerd worden door een (krachtens artikel 7, lid 1, van deze richtlijn over een vergunning beschikkende) EU abi-beheerder, bedraagt ten hoogste 30 miljard EUR of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta. Deze drempel sluit bewaarders die handelen overeenkomstig artikel 36, lid 1 bis, van deze richtlijn alsmede de eigen activa van de bewaarder uit.

Zelfs indien aan de voorwaarden van de punten i) en ii) is voldaan, wordt de vergunning om de aanstelling van een bewaarder in een andere lidstaat toe te staan, verleend op basis van een beoordeling per geval of er in het rechtsgebied van de abi, in het licht van de beleggingsstrategie van de abi, geen adequate bewaarderdiensten voorhanden zijn.

Ingeval de bevoegde autoriteiten toestaan dat er in een andere lidstaat een bewaarder wordt aangesteld, stellen zij de ESMA daarvan in kennis.

Deze bepaling laat de volledige toepassing van artikel 21 onverlet, met uitzondering van lid 5, punt a), van dat artikel over de plaats van vestiging van de bewaarder.";

b) in lid 6 worden de punten c) en d) vervangen door:

"c) het derde land waar de bewaarder is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;

d) de lidstaten waar de rechten van deelneming of aandelen in de niet-EU-abi bestemd zijn te worden verhandeld en de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder indien deze niet tot de eerstgenoemde lidstaten behoort, hebben een overeenkomst gesloten met het derde land waar de bewaarder gevestigd is die volledig voldoet aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen en die een doeltreffende informatie-uitwisseling betreffende fiscale aangelegenheden, inclusief eventuele belastingovereenkomsten, waarborgt, en het derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied;"

c) lid 11 wordt als volgt gewijzigd:

i) in de tweede alinea wordt punt c) vervangen door:

"c) de bewaarder is met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid te werk gegaan bij de selectie en de aanstelling van een derde waaraan hij een deel van zijn taken wil delegeren, behalve wanneer die derde een centrale effectenbewaarinstantie (CSD) is die optreedt in de hoedanigheid van een belegger-CSD in de zin van artikel 1, punt f), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie, en blijft met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid te werk gaan bij de periodieke evaluatie en de doorlopende controle van elke derde waaraan wie hij een deel van zijn taken heeft gedelegeerd en van de regelingen die de derde treft in verband met de aan hem gedelegeerde taken;

\* Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie van 11 november 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de vergunnings-, toezichts- en operationele vereisten voor centrale effectenbewaarinstanties (PB L 65 van 10.3.2017, blz. 48).";

ii) de vijfde alinea wordt vervangen door:

"Voor de toepassing van dit artikel wordt het verrichten van diensten door een centrale effectenbewaarinstantie die optreedt in de hoedanigheid van een emittent-CSD in de zin van artikel 1, punt e), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie niet beschouwd als delegatie van de bewaarnemingstaken van de bewaarder. Voor de toepassing van dit lid wordt het verrichten van diensten door een centrale effectenbewaarinstantie die optreedt in de hoedanigheid van een belegger-CSD in de zin van artikel 1, punt f), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie beschouwd als delegatie van de bewaarnemingstaken van de bewaarder.";

d) lid 16 wordt vervangen door:

"16. De bewaarder stelt zijn bevoegde autoriteiten, de bevoegde autoriteiten van de abi die hem als bewaarder heeft aangesteld en de bevoegde autoriteiten van de beheerder van die abi op verzoek alle informatie ter beschikking die hij bij de uitvoering van zijn taken heeft verkregen en die de bevoegde autoriteiten van de abi of de abi-beheerder nodig kunnen hebben. Ingeval de bevoegde autoriteiten van de abi of van de abi-beheerder niet dezelfde zijn als de voor de bewaarder bevoegde autoriteiten, i) verstrekken de bevoegde autoriteiten van de bewaarder de ontvangen informatie onverwijld aan de bevoegde autoriteiten van de abi en van de abi-beheerder, ii) verstrekken de bevoegde autoriteiten van de abi of van de abi-beheerder onverwijld alle informatie die van belang is voor de uitoefening van de toezichtbevoegdheden door de bevoegde autoriteiten van de bewaarder.";

e) lid 17, punt c), wordt als volgt gewijzigd:

punt ii) wordt vervangen door:

"ii) de voorwaarden waaronder de bewaarder zijn bewaartaken mag uitoefenen voor financiële instrumenten die bij een centrale effectenbewaarinstantie geregistreerd zijn; en";

9) artikel 23 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

i) punt h) wordt vervangen door:

"h) een beschrijving van het beheer van het liquiditeitsrisico van de abi, met inbegrip van de terugbetalingsrechten, zowel in normale als in uitzonderlijke omstandigheden, de bestaande terugbetalingsregelingen met beleggers en informatie over de mogelijkheid en de voorwaarden om gebruik te maken van de overeenkomstig artikel 16, lid 2 ter, geselecteerde instrumenten voor liquiditeitsbeheer;"

ii) het volgende punt wordt ingevoegd:

"i bis) een lijst van vergoedingen en kosten die in verband met de exploitatie van de abi zullen worden toegepast en die door de abi gedragen zullen worden in verband met de abi-beheerder of aan hem verbonden ondernemingen;"

b) aan lid 4 worden de volgende punten toegevoegd:

"d) de portefeuille van geïnitieerde leningen;

e) alle directe en indirecte vergoedingen en kosten die direct of indirect in rekening zijn gebracht of toegewezen aan de abi of aan een van haar beleggingen, en wel eens per jaar;

f) elke moederonderneming, dochteronderneming of special purpose entity die in verband met de beleggingen van de abi is opgericht door de abi-beheerder, het personeel van de abi-beheerder of de direct of indirect aan de abi-beheerder verbonden ondernemingen, en wel eens per jaar.";

10) artikel 24 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Abi-beheerders brengen aan de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst regelmatig verslag uit over de markten en financiële instrumenten waarin zij voor de door hen beheerde abi's handelen.

Zij verstrekken, voor elke door hen beheerde abi, informatie over de financiële instrumenten waarin zij handelt, de markten waarvan ze lid is of waarop ze actief handelt, en de posities en deelnemingen van elke abi. Het verslag bevat de relevante identificatiecodes om de verstrekte gegevens over activa, abi's en de abi-beheerder te koppelen aan andere toezichts- of openbaar beschikbare gegevensbronnen.";

b) in lid 2 wordt punt c) vervangen door:

"c) het huidige risicoprofiel van de abi;"

c) in lid 2 wordt punt d) vervangen door:

"d) informatie over delegatieregelingen betreffende de delegatie van collectieve of discretionaire portefeuille- of risicobeheerfuncties, als volgt:

i) informatie over de gedelegeerden, met vermelding van hun naam en woonplaats, of zij nauwe banden hebben met de abi-beheerder en of zij vergunninghoudende of geregementeerde entiteiten zijn met het oog op vermogensbeheer. De informatie omvat de relevante identificatiecodes van de gedelegeerden om de verstrekte informatie te koppelen aan andere toezichts- of openbaar beschikbare gegevensbronnen;

ii) de lijst en de beschrijving van de gedelegeerde taken op het gebied van risicobeheer en portefeuillebeheer;

iii) wanneer de portefeuillebeheerfunctie wordt gedelegeerd, het bedrag en het percentage van de activa van de abi waarvoor delegatieregelingen met betrekking tot de portefeuillebeheerfunctie gelden;

iv) het aantal personeelsleden in voltijdequivalenten dat de abi-beheerder in dienst heeft om toezicht te houden op de delegatieregelingen;

v)) een beschrijving van de periodieke due diligence-maatregelen die de abi-beheerder neemt voor het toezicht op en de monitoring en controle van de gedelegeerde, met inbegrip van de datum van uitvoering van deze maatregelen, de vastgestelde kwesties en, in voorkomend geval, de maatregelen en het tijdschema die zijn vastgesteld om deze kwesties aan te pakken;

vi) in geval van subdelegatieregelingen, de in de punten i), ii) en iii) vereiste informatie over de subgedelegeerden en de activiteiten in verband met de gesubdelegeerde portefeuille- en risicobeheerfuncties;

vii) de begin- en de einddatum van de delegatie- en subdelegatieregelingen.";

c bis) aan lid 2 wordt het volgende punt toegevoegd:

"f) de lijst van lidstaten waar de rechten van deelneming of de aandelen in de abi daadwerkelijk worden verhandeld door de abi-beheerder of door een distributeur die namens die abi-beheerder optreedt.";

d) lid 6 wordt vervangen door:

"6. De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op tot nadere bepaling van:

- (a) de details van de overeenkomstig lid 1 en lid 2, punten a), b), c), e) en f), te rapporteren informatie. In deze ontwerpen van technische reguleringsnormen wordt ook het passende niveau van standaardisering van de overeenkomstig lid 2, punt d), te rapporteren informatie vastgelegd, zonder dat aanvullende rapportageverplichtingen worden ingevoerd. De ESMA houdt rekening met andere rapportagevereisten waaraan de abi-beheerders zijn onderworpen en met de bevindingen van het overeenkomstig artikel 69 ter, lid 2, uitgebrachte verslag; en
- (b) de frequentie en het tijdschema van de rapportage.

De ESMA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [datum invoegen: 36 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.";

e) het volgende lid wordt toegevoegd:

"7. De ESMA stelt ontwerpen van technische uitvoeringsnormen op tot nadere bepaling van:

a) het formaat en de gegevensnormen voor de in de leden 1 en 2 bedoelde verslagen;

b) de methoden en regelingen voor de indiening van de in de leden 1 en 2 bedoelde verslagen, met inbegrip van methoden en regelingen ter verbetering van gegevensnormalisatie en efficiënte uitwisseling en gebruikmaking van gegevens die binnen een rapportagekader van de Unie al zijn gerapporteerd door een bevoegde autoriteit, op Unieniveau of op nationaal niveau.

De ESMA dient die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk [datum invoegen: 36 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.";

f) het volgende lid wordt toegevoegd:

"8. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 56 en onder de voorwaarden van de artikelen 57 en 58 gedelegeerde handelingen vast tot aanvulling van deze richtlijn met de precisering wanneer de hefboomfinanciering voor de toepassing van lid 4 als aanzienlijk moet worden aangemerkt.";

11) in artikel 35, lid 2, worden de punten b) en c) vervangen door:

"b) het derde land waar de niet-EU-abi is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;

c) het derde land waar de niet-EU-abi gevestigd is, heeft met de lidstaat van herkomst van de vergunninghoudende abi-beheerder en met elke andere lidstaat waar de rechten van deelneming of aandelen in de niet-EU-abi naar voornemen zullen worden verhandeld, een overeenkomst gesloten die volledig aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen voldoet en een doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden waarborgt, inclusief eventuele multilaterale belastingovereenkomsten, en het derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied.";

12) artikel 36, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

a) punt c) wordt vervangen door:

"c) het derde land waar de niet-EU-abi is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;"

b) het volgende punt wordt toegevoegd:

"d) het derde land waar de niet-EU-abi gevestigd is, heeft met de lidstaat van herkomst van de vergunninghoudende abi-beheerder en met elke andere lidstaat waar de rechten van deelneming of aandelen in de niet-EU-abi naar voornemen zullen worden verhandeld, een overeenkomst gesloten die volledig aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen voldoet en een doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden waarborgt, inclusief eventuele multilaterale belastingovereenkomsten, en het derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied.";

13) in artikel 37, lid 7, worden de punten e) en f) vervangen door:

"e) het derde land waar de niet-EU-abi-beheerder is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;

f) het derde land waar de niet-EU-abi-beheerder is gevestigd, heeft met de referentielidstaat een overeenkomst gesloten die volledig aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen voldoet en een doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden waarborgt, inclusief eventuele multilaterale belastingovereenkomsten, en het derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied;"

15) in artikel 40, lid 2, worden de punten b) en c) vervangen door:

"b) het derde land waar de niet-EU-abi is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;

c) het derde land waar de niet-EU-abi gevestigd is, heeft met de referentielidstaat en met elke andere lidstaat waar de rechten van deelneming of aandelen in de niet-EU-abi naar voornemen zullen worden verhandeld, een overeenkomst gesloten die volledig aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen voldoet en een doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden waarborgt, inclusief multilaterale belastingovereenkomsten, en het derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied.";

16) artikel 42, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

a) punt c) wordt vervangen door:

"c) het derde land waar de niet-EU-abi-beheerder of de niet-EU-abi is gevestigd, is niet geïdentificeerd als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849";

b) het volgende punt wordt toegevoegd:

"d) het derde land waar de niet-EU-abi of niet-EU-abi-beheerder gevestigd is, heeft met de lidstaat waar de rechten van deelneming of aandelen in de niet-EU-abi naar voornemen zullen worden verhandeld, een overeenkomst gesloten die volledig aan de normen van artikel 26 van het OESO-Modelverdrag inzake dubbele belasting naar het inkomen en naar het vermogen voldoet en een doeltreffende informatie-uitwisseling in fiscale aangelegenheden waarborgt, inclusief multilaterale belastingovereenkomsten, en dat derde land wordt niet genoemd in bijlage I bij de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied.";

18) in artikel 47 wordt lid 3 vervangen door:

"3. Alle informatie die uit hoofde van deze richtlijn tussen de ESMA, de bevoegde autoriteiten, de EBA, de Europese Toezichthoudende Autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), opgericht bij Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad\*, en het ESRB wordt uitgewisseld, wordt als vertrouwelijk beschouwd, tenzij:

a) de ESMA of de bevoegde autoriteit of andere betrokken autoriteit of instantie op het tijdstip waarop de mededeling plaatsvindt, verklaart dat deze informatie openbaar mag worden gemaakt;

b) de openbaarmaking noodzakelijk is in het kader van gerechtelijke procedures;

c) de openbaar gemaakte informatie wordt gebruikt in een samenvatting of in een geaggregeerde vorm waarin individuele financiëlemarktdeelnemers niet kunnen worden geïdentificeerd.

\* Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/79/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 48).";

19) artikel 50 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 5 wordt vervangen door:

"5. Als de bevoegde autoriteiten van een lidstaat gegronde redenen hebben om te vermoeden dat handelingen die strijdig zijn met deze richtlijn, worden of zijn uitgevoerd door een abi-beheerder die niet aan hun toezicht is onderworpen, stellen zij de ESMA en de bevoegde autoriteiten van de betrokken lidstaten van herkomst en ontvangst hiervan op zo specifiek mogelijke wijze in kennis. De autoriteiten die in kennis worden gesteld, ondernemen adequate actie en informeren de ESMA en de kennisgevende bevoegde autoriteiten over het resultaat hiervan en, voor zover mogelijk, over belangrijke tussentijdse ontwikkelingen. Dit lid laat de bevoegdheden van de kennisgevende bevoegde autoriteit onverlet.";

b) de volgende leden worden ingevoegd:

"5 bis. Bij het uitoefenen van hun bevoegdheden overeenkomstig artikel 46, lid 2, punt j), stellen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van een abi-beheerder de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst van de abi-beheerder, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB, daarvan in kennis.

5 ter. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van een abi-beheerder kan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder verzoeken de in artikel 46, lid 2, punt j), bedoelde bevoegdheden uit te oefenen, waarbij de redenen voor het verzoek worden vermeld en de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB in kennis worden gesteld.

5 quater. Wanneer de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder het niet eens is met het in lid 5 ter bedoelde verzoek, stelt zij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de abi-beheerder en de ESMA, met vermelding van de redenen, en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB daarvan in kennis.

5 quinquies. Op basis van de overeenkomstig de leden 5 ter en 5 quater ontvangen informatie brengt de ESMA binnen een redelijke termijn een advies uit aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder over de uitoefening van de in artikel 46, lid 2, punt j), bedoelde bevoegdheden.

5 sexies. Wanneer de bevoegde autoriteit niet handelt in overeenstemming met of niet voornemens is gevolg te geven aan het in lid 5 quinquies bedoelde advies van de ESMA, stelt zij de ESMA daarvan in kennis, met vermelding van de redenen daarvoor. De ESMA kan het feit dat een bevoegde autoriteit geen gevolg geeft aan haar advies, of niet voornemens is dat te doen, bekendmaken, samen met de door de bevoegde autoriteit opgegeven redenen daarvoor, tenzij de bekendmaking strijdig is met het rechtmatige belang van de aandeelhouders of deelnemers of met het algemeen belang, of tenzij de bekendmaking een ernstig gevaar kan opleveren voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of de stabiliteit van het hele of een deel van het financiële stelsel van de Unie. De ESMA stelt de bevoegde autoriteiten van tevoren in kennis van deze bekendmaking.

5 septies. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van een abi-beheerder kan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder verzoeken onverwijld de in artikel 46, lid 2, bedoelde bevoegdheden uit te oefenen, waarbij de redenen voor haar verzoek worden vermeld en de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB in kennis worden gesteld.

De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de abi-beheerder stelt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de abi-beheerder, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB onverwijld in kennis van de uitgeoefende bevoegdheden en haar bevindingen.

5 septies bis. Als een lidstaat de in artikel 21, lid 5, punt c), bedoelde optie heeft uitgeoefend, en de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van een abi of, ingeval de abi niet gereguleerd is, de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van een abi-beheerder, gegronde redenen hebben om te vermoeden dat handelingen die strijdig zijn met deze richtlijn worden of zijn uitgevoerd door een bewaarder die niet aan het toezicht van deze bevoegde autoriteiten is onderworpen, stellen zij de ESMA en de bevoegde autoriteiten van de betrokken bewaarder hiervan op zo specifiek mogelijke wijze in kennis. De autoriteiten die in kennis worden gesteld, ondernemen adequate actie en informeren de ESMA en de kennisgevende bevoegde autoriteiten over het resultaat hiervan. Dit lid laat de bevoegdheden van de kennisgevende bevoegde autoriteiten onverlet.

5 octies. De ESMA kan de bevoegde autoriteit verzoeken om binnen een redelijke termijn toelichtingen bij de ESMA in te dienen met betrekking tot specifieke gevallen die een ernstige bedreiging vormen voor de beleggersbescherming, het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten bedreigen of een risico vormen voor de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan.”;

c) het volgende lid 7 wordt toegevoegd:

"7. De ESMA stelt richtsnoeren op met aanwijzingen voor de bevoegde autoriteiten bij de uitoefening van de in artikel 46, lid 2, punt j), bedoelde bevoegdheden, en aanwijzingen over de situaties die hen ertoe kunnen brengen de in de leden 5 ter en 5 septies bedoelde verzoeken te doen. Bij het opstellen van die richtsnoeren houdt de ESMA rekening met de mogelijke gevolgen van een dergelijk optreden van de toezichthouder voor de beleggersbescherming en de financiële stabiliteit in een andere lidstaat of in de Unie.”;

(19 bis) artikel 60 wordt vervangen door:

“Artikel 60

#### Openbaarmaking van afwijkingen

Wanneer een lidstaat gebruikmaakt van de in de artikel 6, artikel 9, artikel 15, leden 3 en 4 bis bis, de artikelen 21, 22, 28 en 43 en artikel 61, lid 5, bedoelde afwijking of optie, stelt hij de Commissie daarvan in kennis, alsmede van eventuele latere wijzigingen. De Commissie maakt de informatie openbaar op een website of via andere gemakkelijk toegankelijke middelen.”;

20) aan artikel 61 wordt het volgende lid toegevoegd:

"6. Indien abi-beheerders leninginitiërende abi's beheren die vóór [datum van vaststelling van deze richtlijn] zijn opgericht, mogen zij, zonder aan artikel 15, lid 3, punt d), artikel 15, leden 4 bis tot en met 4 septies, en artikel 16, lid 2 bis, van deze richtlijn te voldoen, die abi's blijven beheren tot [vijf jaar + datum van vaststelling van deze richtlijn]. Bij wijze van uitzondering wordt geacht dat leninginitiërende abi's die vóór [datum van vaststelling van deze richtlijn] zijn opgericht en geen extra kapitaal aantrekken, voldoen aan de bovengenoemde artikelen.";

21) het volgende artikel wordt ingevoegd:

"Artikel 69 ter

Evaluatie

1. Uiterlijk [datum invoegen: 60 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] en na de overeenkomstig artikel 7, lid 9, door de ESMA opgestelde verslagen initieert de Commissie een evaluatie van de werking van de in deze richtlijn vastgelegde regels en van de ervaring die met de toepassing ervan is opgedaan. Die evaluatie omvat een beoordeling van de volgende aspecten:

- a) de gevolgen voor de financiële stabiliteit van de beschikbaarheid en activering van instrumenten voor liquiditeitsbeheer door abi-beheerders;
- b) de doeltreffendheid van de vergunningsvereisten voor abi-beheerders in de artikelen 7 en 8 en de delegatieregeling in artikel 20 van deze richtlijn;
- c) de vraag of de in artikel 15 opgenomen vereisten voor abi-beheerders die leninginitieërende abi's beheren, voldoen;
- d) de werking en geschiktheid van de bevoegdheid van de bevoegde autoriteiten om de aanwijzing van een bewaarder in een andere lidstaat overeenkomstig artikel 21, lid 5, punt c), toe te staan, met inbegrip van de relevantie van de in artikel 21, lid 5, punt c), vastgelegde kwantitatieve criteria.

2. Uiterlijk [datum invoegen: 24 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] dient de ESMA bij de Commissie een verslag in over de ontwikkeling van een geïntegreerde verzameling van toezichtgegevens, dat is gericht op:

- a) vermindering van overlappingsen en inconsistenties tussen de rapportagekaders in de sector vermogensbeheer en andere financiële sectoren;
- b) gegevensnormalisatie en efficiënte uitwisseling en gebruik van gegevens die binnen een rapportagekader van de Unie al zijn gerapporteerd door een bevoegde autoriteit, op Unieniveau of op nationaal niveau.

3. Bij de opstelling van het in lid 2 bedoelde verslag werkt de ESMA nauw samen met de Europese Centrale Bank (ECB), de andere Europese toezichthoudende autoriteiten en, in voorkomend geval, de nationale bevoegde autoriteiten.

4. Na de in lid 1 bedoelde evaluatie en na raadpleging van de ESMA dient de Commissie bij het Europees Parlement en de Raad een verslag in met de conclusies van die evaluatie.";

22) bijlage I wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage I bij deze richtlijn;

23) de tekst in bijlage II bij deze richtlijn wordt toegevoegd als bijlage V.

## Artikel 2

### *Wijzigingen in Richtlijn 2009/65/EG*

Richtlijn 2009/65/EG wordt als volgt gewijzigd:

1) aan artikel 2, lid 1, wordt het volgende punt toegevoegd:

"u) "centrale effectenbewaarinstantie": een centrale effectenbewaarinstantie zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, punt 1, van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad\*.

\* Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstanties en tot wijziging van Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012 (PB L 257 van 28.8.2014, blz. 1)";

1 bis) artikel 6 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 3 wordt als volgt gewijzigd:

i) aan punt b) worden de volgende alinea's toegevoegd:

"iii) het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten;

iv) elke andere nevendienst die een voortzetting vormt van de reeds door de beheermaatschappij verrichte diensten en geen belangenconflicten doet ontstaan die niet door aanvullende regels kunnen worden beheerd.";

ii) het volgende punt wordt toegevoegd:

"c) beheer van benchmarks overeenkomstig Verordening (EU) 2016/1011.";

iii) de laatste alinea wordt vervangen door:

"Beheermaatschappijen mogen uit hoofde van deze richtlijn niet alleen de in dit lid bedoelde diensten verrichten. Beheermaatschappijen mogen geen benchmarks beheren die in door hen beheerde icbe's worden gebruikt."

b) lid 4 wordt vervangen door:

"4. Artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2019/2034, artikel 15, artikel 16 met uitzondering van lid 5, eerste alinea, en de artikelen 23, 24 en 25 van Richtlijn 2014/65/EU zijn van toepassing wanneer de in lid 3, punten a) en b), bedoelde diensten door beheermaatschappijen worden verleend.";

2) artikel 7, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

a) de punten b) en c) worden vervangen door:

"b) de personen die de werkzaamheden van de beheermaatschappij feitelijk uitoefenen, staan als voldoende betrouwbaar bekend en beschikken over voldoende ervaring, ook met betrekking tot het type icbe dat door de beheermaatschappij wordt beheerd, waarbij de namen van deze personen en van elke persoon die hen opvolgt onmiddellijk worden meegedeeld aan de bevoegde autoriteiten en over de uitoefening van de werkzaamheden van de beheermaatschappij wordt beslist door ten minste twee natuurlijke personen die aan deze voorwaarden voldoen en die voltijds in dienst zijn bij die beheermaatschappij, uitvoerend lid zijn of leden van het bestuur van de beheermaatschappij die zich voltijds inzetten voor de uitoefening van de werkzaamheden van de beheermaatschappij en in de Unie woonachtig zijn;

c) de vergunningsaanvraag gaat vergezeld van een programma van werkzaamheden waarin ten minste de organisatiestructuur van de beheermaatschappij wordt vermeld, alsook de technische en personele middelen die zullen worden ingezet om de werkzaamheden van de beheermaatschappij uit te oefenen, en informatie over de personen die de werkzaamheden van de beheermaatschappij feitelijk uitoefenen, waaronder:

i) een gedetailleerde beschrijving van hun rol, titel en rang;

ii) een beschrijving van hun rapportagelijnen en verantwoordelijkheden binnen en buiten de beheermaatschappij;

iii) een overzicht van de tijd die zij aan elke verantwoordelijkheid besteden;"

b) het volgende punt wordt toegevoegd:

"e) de beheermaatschappij verstrekt informatie over de getroffen regelingen inzake de delegatie van taken aan derden overeenkomstig artikel 13, alsook een gedetailleerde beschrijving van de personele en technische middelen die door zij inzet voor het toezicht op en de controle van de gedelegeerde.";

3) artikel 13 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

i) de inleidende zin wordt vervangen door:

"Beheermaatschappijen die derden willen machtigen om een of meer van de in bijlage II vermelde taken of de in artikel 6, lid 3, bedoelde diensten voor hen uit te voeren, stellen de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst hiervan in kennis voordat de delegatieregelingen van kracht worden. Aan de volgende voorwaarden moet worden voldaan:";

ii) punt b) wordt vervangen door:

"b) de lastgeving mag een doeltreffend toezicht op de beheermaatschappij niet belemmeren, en mag met name niet verhinderen dat de beheermaatschappij handelt, of dat de icbe's worden beheerd, in het beste belang van haar beleggers en cliënten;"

iii) de punten g), h) en i) worden vervangen door:

"g) de lastgeving mag de met de uitoefening van de werkzaamheden van de beheermaatschappij belaste personen niet verhinderen te allen tijde verdere instructies te geven aan de instelling waaraan taken of diensten zijn gedelegeerd, of de lastgeving te herroepen met onmiddellijke ingang indien dit in het belang van de beleggers en cliënten is;

h) gelet op de aard van de te delegeren taken en diensten moet de instelling waaraan taken of diensten worden gedelegeerd, gekwalificeerd zijn en in staat zijn om de desbetreffende taken of diensten te vervullen;

i) in de prospectussen van de icbe's moet worden vermeld welke diensten en taken de beheermaatschappij overeenkomstig dit artikel mag delegeren;"

iv) het volgende punt wordt toegevoegd:

"j) de beheermaatschappij moet zijn hele delegatiestructuur met objectieve argumenten kunnen verklaren.";

b) lid 2 wordt vervangen door:

"2. De delegatie door de beheermaatschappij van taken of diensten aan derden laat de aansprakelijkheid van de beheermaatschappij of de bewaarder onverlet. De beheermaatschappij delegeert geen taken of diensten in die mate dat zij in wezen niet meer als de beheerder van de icbe of de verlener van de diensten kan worden beschouwd en een brievenbusmaatschappij wordt.";

c) de volgende leden worden toegevoegd:

"3. In afwijking van de leden 1 en 2 van dit artikel wordt, wanneer de verhandelingsfunctie als bedoeld in bijlage II wordt vervuld door een of meer distributeurs die niet voor eigen rekening handelen en de icbe verhandelen op grond van Richtlijn 2014/65/EU of via verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten in overeenstemming met Richtlijn (EU) 2016/97, deze functie niet beschouwd als een delegatie die onderworpen is aan de vereisten van de bovengenoemde leden, ongeacht een distributieovereenkomst tussen de beheermaatschappij en de distributeur.

4. Vóór de aanvang van de in artikel 110 bis bedoelde evaluatie legt de ESMA het Europees Parlement, de Raad en de Commissie een verslag voor met een analyse van de marktpraktijken met betrekking tot delegatie en naleving van de artikelen 7 en 13, onder meer op basis van de gegevens die overeenkomstig artikel 20 bis, punt e), aan de bevoegde autoriteiten zijn gerapporteerd en van de uitoefening van haar bevoegdheden inzake toezichtsconvergentie.

5. De Commissie stelt middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 112 bis maatregelen vast ter specificering van:

- a) de criteria om te bepalen of aan de vereisten van lid 1 is voldaan;
  - b) de criteria om te bepalen of de icbe-beheermaatschappij haar taken in die mate heeft gedelegeerd dat zij een brievenbusmaatschappij wordt en niet langer als de beheerder van de icbe of de verlener van de diensten kan worden beschouwd, overeenkomstig lid 2.";
- 4) het volgende artikel wordt ingevoegd:

"Artikel 18 bis

1. De lidstaten zorgen ervoor dat ten minste de in bijlage II bis beschreven instrumenten voor liquiditeitsbeheer beschikbaar zijn voor icbe's.

2. Nadat zij de geschiktheid ten aanzien van de nagestreefde beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel en het terugbetalingsbeleid heeft beoordeeld, kiest een beheermaatschappij uit de lijst in bijlage II bis, punten 2 tot en met 7, ten minste twee geschikte instrumenten voor liquiditeitsbeheer die in het belang van de beleggers in de icbe kunnen worden gebruikt, en neemt deze in het fondsreglement of de statuten van de beleggingsmaatschappij op. In afwijking hiervan mag een beheermaatschappij slechts één instrument voor liquiditeitsbeheer uit bijlage II bis, punten 2 tot en met 7, selecteren voor een icbe die zij beheert, indien die icbe vergunning is verleend als geldmarktfonds overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131.

De beheermaatschappij voert gedetailleerde gedragslijnen en procedures in voor de activering en deactivering van een gekozen instrument voor liquiditeitsbeheer, alsook operationele en administratieve regelingen voor het gebruik van dat instrument.

Terugbetaling in natura als bedoeld in bijlage II bis, punt 7, kan alleen worden geactiveerd om te voldoen aan door professionele beleggers gevraagde terugbetalingen en indien de terugbetaling in natura overeenkomt met een evenredig aandeel in de door de icbe aangehouden activa.

In afwijking van alinea 3 mag de terugbetaling in natura niet overeenkomen met een evenredig aandeel in de door de icbe aangehouden activa indien die icbe uitsluitend ten aanzien van professionele beleggers wordt verhandeld, indien het beleggingsbeleid van die icbe tot doel heeft de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index, als bedoeld in artikel 53, te reproduceren of indien die icbe een beursverhandeld fonds is in de zin van artikel 2, punt 26, van de verordening betreffende markten in financiële instrumenten.

3. De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op tot nadere bepaling van de kenmerken van de in bijlage II bis beschreven instrumenten voor liquiditeitsbeheer.

4. De ESMA stelt richtsnoeren op inzake criteria voor de keuze en het gebruik van geschikte instrumenten voor liquiditeitsbeheer door de beheermaatschappijen ten behoeve van liquiditeitsrisicobeheer, inclusief passende informatieverstrekking aan beleggers, rekening houdend met het vermogen van dergelijke instrumenten om onterechte voordelen voor beleggers die hun beleggingen als eerste laten terugbetalen, te verminderen, en om risico's voor de financiële stabiliteit te beperken. Deze richtsnoeren moeten aanwijzingen bevatten over de omstandigheden waarin side pockets kunnen worden geactiveerd.

5. Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in lid 3 bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.";

5) de volgende artikelen worden ingevoegd:

"Artikel 20 bis

1. Een beheermaatschappij brengt aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe regelmatig verslag uit over de markten en financiële instrumenten waarin zij voor de door haar beheerde icbe's handelt.

Zij verstrekt, voor elke door haar beheerde icbe, informatie over de financiële instrumenten waarin zij handelt, de markten waarvan ze lid is of waarop ze actief handelt, en de posities en deelnemingen van elke icbe. Het verslag bevat de relevante identificatiecodes om de verstrekte gegevens over activa, icbe's en de beheermaatschappij te koppelen aan andere toezichts- of openbaar beschikbare gegevensbronnen.

1a. Een beheermaatschappij verstrekt de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe voor elke door haar beheerde icbe het volgende:

- a) eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van de icbe, met inbegrip van de selectie en activering van instrumenten voor liquiditeitsbeheer;
- b) het huidige risicoprofiel van de icbe;
- c) de resultaten van de stresstesten die overeenkomstig artikel 51, lid 1, werden verricht;

d) informatie over delegatieregelingen betreffende de delegatie van collectieve of discretionaire portefeuille- of risicobeheerfuncties. Die informatie behelst het volgende:

i) informatie over de gedelegeerden, met vermelding van hun naam en woonplaats, of zij nauwe banden hebben met de beheermaatschappij en of zij vergunninghoudende of geregementeerde entiteiten zijn met het oog op vermogensbeheer. De informatie omvat de relevante identificatiecodes van de gedelegeerden om de verstrekte informatie te koppelen aan andere toezichts- of openbaar beschikbare gegevensbronnen;

ii) de lijst en een beschrijving van de gedelegeerde taken op het gebied van risicobeheer en portefeuillebeheer;

iii) wanneer de portefeuillebeheerfunctie wordt gedelegeerd, het bedrag en het percentage van de activa van de icbe waarvoor delegatieregelingen met betrekking tot de portefeuillebeheerfunctie gelden;

iv) het aantal personeelsleden in voltijdequivalenten dat de beheermaatschappij in dienst heeft om toezicht te houden op de delegatieregelingen;

v) een beschrijving van de periodieke due diligence-maatregelen die de beheermaatschappij neemt voor het toezicht op en de monitoring en controle van de gedelegeerde, met inbegrip van de datum van uitvoering van deze maatregelen, de vastgestelde kwesties en, in voorkomend geval, de maatregelen en het tijdschema die zijn vastgesteld om deze kwesties aan te pakken;

vi) in geval van subdelegatieregelingen, de in de punten i), ii) en iii) vereiste informatie over de subgedelegeerden en de activiteiten in verband met de gesubdelegeerde portefeuille- en risicobeheerfuncties;

vii) de begin- en de einddatum van de delegatie- en subdelegatieregelingen;

e) de lijst van lidstaten waar de rechten van deelneming in de icbe daadwerkelijk worden verhandeld door haar beheermaatschappij of door een distributeur die namens die beheermaatschappij optreedt.

1b. De bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe zorgen ervoor dat alle uit hoofde van de eerste alinea verzamelde informatie met betrekking tot alle icbe's waarop zij toezicht houden en de uit hoofde van artikel 7 verzamelde informatie onverwijld ter beschikking wordt gesteld van de bevoegde autoriteiten van andere betrokken lidstaten, de ESMA en het ESRB door middel van de procedures van de artikelen 102 tot en met 105 betreffende samenwerkingsovereenkomsten en informatie-uitwisseling. Indien een onder hun verantwoordelijkheid vallende beheermaatschappij of een door die beheermaatschappij beheerde icbe een belangrijke bron van tegenpartijrisico zou kunnen vormen voor een kredietinstelling, andere systeemrelevante instellingen in andere lidstaten of de stabiliteit van het financiële stelsel in een andere lidstaat, verstrekken zij onverwijld ook via deze procedures en bilateraal informatie aan de bevoegde autoriteiten van andere rechtstreeks betrokken lidstaten.

2. De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op tot nadere bepaling van:

a) de details van de overeenkomstig lid 1 en lid 1 bis, punten a), b), c) en e), te rapporteren informatie. In deze ontwerpen van technische reguleringsnormen wordt ook het passende niveau van standaardisering van de overeenkomstig lid 1 bis, punt d), te rapporteren informatie vastgelegd, zonder dat aanvullende rapportageverplichtingen worden ingevoerd. De ESMA houdt rekening met andere rapportagevereisten waaraan de beheermaatschappijen zijn onderworpen en de bevindingen van het overeenkomstig artikel 20 ter uitgebrachte verslag; en

b) de frequentie en het tijdschema van de rapportage.

De ESMA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [datum invoegen: 36 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

3. De ESMA stelt ontwerpen van technische uitvoeringsnormen op tot nadere bepaling van:

a) het formaat en de gegevensnormen voor de in lid 1 en 1 bis bedoelde verslagen;

b) de methoden en regelingen voor de indiening van de in lid 1 en 1 bis bedoelde verslagen, met inbegrip van methoden en regelingen ter verbetering van gegevensnormalisatie en efficiënte uitwisseling en gebruikmaking van gegevens die binnen een rapportagekader van de Unie al zijn gerapporteerd door een bevoegde autoriteit, op Unieniveau of op nationaal niveau.

De ESMA dient die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk [datum invoegen: 36 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 20 ter

1. Uiterlijk [datum invoegen: 24 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] dient de ESMA bij de Commissie een verslag in over de ontwikkeling van een geïntegreerde verzameling van toezichtgegevens, dat is gericht op:

- a) vermindering van overlappingsen en inconsistenties tussen de rapportagekaders in de sector vermogensbeheer en andere financiële sectoren en
- b) verbetering van gegevensnormalisatie en efficiënte uitwisseling en gebruik van gegevens die binnen een rapportagekader van de Unie al zijn gerapporteerd door een bevoegde autoriteit, op Unieniveau of op nationaal niveau.

2. Bij de opstelling van het in lid 1 bedoelde verslag werkt de ESMA nauw samen met de Europese Centrale Bank (ECB), de andere Europese toezichthoudende autoriteiten en, in voorkomend geval, de nationale bevoegde autoriteiten.";

6) artikel 22 bis wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 2 wordt punt c) vervangen door:

"c) de bewaarder met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid te werk is gegaan bij de selectie en de aanstelling van een derde aan wie hij voornemens is een deel van zijn taken te delegeren, behalve wanneer die derde een centrale effectenbewaarinstelling (CSD) is die optreedt in de hoedanigheid van een belegger-CSD in de zin van artikel 1, punt f), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie\*, en met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid te werk blijft gaan bij de periodieke evaluatie en de doorlopende controle van een derde aan wie hij een deel van zijn taken heeft gedelegeerd en van de regelingen die de derde treft in verband met de aan hem gedelegeerde taken.

\* Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie van 11 november 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de vergunnings-, toezichts- en operationele vereisten voor centrale effectenbewaarinstellingen (PB L 65 van 10.3.2017, blz. 48)";

b) lid 4 wordt vervangen door:

"4. Voor de toepassing van dit lid wordt het verrichten van diensten door een centrale effectenbewaarinstelling die optreedt in de hoedanigheid van een emittent-CSD in de zin van artikel 1, punt e), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie niet beschouwd als delegatie van de bewaarnemingstaken van de bewaarder. Voor de toepassing van dit lid wordt het verrichten van diensten door een centrale effectenbewaarinstelling die optreedt in de hoedanigheid van een belegger-CSD in de zin van artikel 1, punt f), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/392 van de Commissie beschouwd als delegatie van de bewaarnemingstaken van de bewaarder.";

7) in artikel 29, lid 1, wordt punt b) vervangen door:

"b) de bestuurders van de beleggingsmaatschappij staan als voldoende betrouwbaar bekend en beschikken over voldoende ervaring, ook met betrekking tot het type werkzaamheden dat door de beleggingsmaatschappij wordt verricht en te dien einde moeten de identiteit van de bestuurders van de beleggingsmaatschappij, alsmede iedere vervanging van deze bestuurders onmiddellijk aan de bevoegde autoriteiten worden gemeld; en wordt onder "bestuurders" degenen verstaan die krachtens de wet of statuten de beleggingsmaatschappij vertegenwoordigen of feitelijk het beleid van de beleggingsmaatschappij bepalen. Over de uitoefening van de werkzaamheden van de beleggingsmaatschappij moet worden beslist door ten minste twee natuurlijke personen die aan deze voorwaarden voldoen en die ofwel voltijds in dienst zijn, ofwel een bij het dagelijks bestuur betrokken lid zijn of leden van het bestuursorgaan van de beheermaatschappij die zich voltijds inzetten voor de uitoefening van de werkzaamheden van de beheermaatschappij en zich in de Unie bevinden;"

8) in artikel 84 worden de leden 2 en 3 vervangen door:

"2. In afwijking van lid 1:

- a) kan een icbe, in het belang van haar deelnemers, de wederinkoop of terugbetaling van haar rechten van deelneming opschorten of een ander overeenkomstig artikel 18 bis, lid 2, gekozen instrument voor liquiditeitsbeheer activeren of deactiveren. In het belang van haar deelnemers en om ervoor te zorgen dat inschrijvingen en terugbetalingen tegen een billijke prijs worden verwerkt, kan een icbe ook de in bijlage II bis, punt 8, bedoelde side pockets activeren in situaties waarin de icbe een billijke en nauwkeurige waardering van bepaalde activa niet kan waarborgen of waarin sommige activa niet-verhandelbaar zijn geworden;
- b) kunnen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van een icbe in het belang van de deelnemers of in het algemeen belang de opschorting van terugbetalingen en inschrijvingen als bedoeld in punt 1 van bijlage II bis verlangen.

De opschorting en de activering van side pockets als bedoeld in de eerste alinea, punt a), zijn slechts mogelijk in uitzonderlijke gevallen, wanneer dit is vereist door de omstandigheden en verantwoord gelet op de belangen van de deelnemers.

3. De icbe stelt de bevoegde autoriteiten van haar lidstaat van herkomst onverwijld in kennis wanneer zij de opschorting van terugbetalingen en beperkingen op terugbetalingsverzoeken activeert of deactiveert als bedoeld in de punten 1 en 2 van bijlage II bis.

De icbe stelt dezelfde bevoegde autoriteiten in kennis van de activering of deactivering van side pockets als bedoeld in punt 8 van die bijlage, binnen een redelijke termijn voorafgaand aan de activering of deactivering van dit instrument voor liquiditeitsbeheer.

De lidstaten kunnen van icbe's verlangen dat zij de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst in kennis stellen wanneer zij besluiten terugbetaling in natura te activeren, de kennisgevingstermijn te verlengen of de liquiditeitsvergoeding te verhogen, de bovengrens van de swing factor van de "swing pricing" of van de in het fondsprospectus vastgelegde vergoeding voor de antiverwateringsheffing te verhogen of de marge tussen biedkoers en laatkoers bij dubbele prijsstelling voor liquiditeitsbeheerdoeleinden te verhogen.

De bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe stellen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van ontvangst van de icbe, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB onverwijld in kennis van eventuele in overeenstemming met dit lid ontvangen kennisgevingen.

3 bis. Bij het uitoefenen van hun bevoegdheden overeenkomstig lid 2, punt b), stellen de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe, de bevoegde autoriteiten van alle lidstaten waar de icbe haar rechten van deelneming verhandelt, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB, daarvan in kennis.

3 ter. De bevoegde autoriteit van de lidstaat waar een icbe haar rechten van deelneming verhandelt of de bevoegde autoriteit van de beheermaatschappij kan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe verzoeken de in lid 2, punt b), bedoelde bevoegdheden uit te oefenen, waarbij de redenen voor het verzoek worden vermeld en de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB daarvan in kennis wordt gesteld.

3 quater. Wanneer de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe het niet eens is met het in lid 3 ter bedoelde verzoek, stelt zij de verzoekende bevoegde autoriteit en de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB daarvan in kennis, met vermelding van de redenen.

3 quinquies. Op basis van de overeenkomstig de leden 3 ter en 3 quater ontvangen informatie brengt de ESMA binnen een redelijk tijdsbestek een advies uit aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de icbe over de uitoefening van de in lid 2, punt b), bedoelde bevoegdheden.

3 sexies. Wanneer de bevoegde autoriteit niet handelt in overeenstemming met of niet voornemens is gevolg te geven aan het in lid 3 quinquies bedoelde advies van de ESMA, stelt zij de ESMA daarvan in kennis, met vermelding van de redenen daarvoor. De ESMA kan het feit dat een bevoegde autoriteit geen gevolg geeft aan haar advies, of niet voornemens is dat te doen, bekendmaken, met inbegrip van de door de bevoegde autoriteit opgegeven redenen daarvoor, tenzij de bekendmaking strijdig is met het rechtmatige belang van de deelnemers of met het algemeen belang, of de bekendmaking een ernstig gevaar kan opleveren voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of de stabiliteit van het hele of een deel van het financiële stelsel van de Unie. De ESMA stelt de bevoegde autoriteiten van tevoren in kennis van de bekendmaking.

3 septies. De ESMA stelt richtsnoeren op met aanwijzingen voor de bevoegde autoriteiten bij de uitoefening van de in lid 2, punt b), bedoelde bevoegdheden. Bij het opstellen van die richtsnoeren houdt de ESMA rekening met de mogelijke gevolgen van een dergelijk optreden van de toezichthouder voor de beleggersbescherming en de financiële stabiliteit in een andere lidstaat of in de Unie.";

9) aan artikel 98 worden de volgende leden toegevoegd:

"3. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de icbe kan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe verzoeken onverwijld de in lid 2 bedoelde bevoegdheden uit te oefenen, waarbij de redenen voor haar verzoek worden vermeld en de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB daarvan in kennis worden gesteld.

De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe stelt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de icbe, de ESMA en, indien er potentiële risico's voor de stabiliteit en de integriteit van het financiële stelsel zijn, het ESRB onverwijld in kennis van de uitgeoefende bevoegdheden en haar bevindingen.

4. De ESMA kan de bevoegde autoriteit verzoeken bij de ESMA toelichtingen in te dienen met betrekking tot specifieke gevallen die een ernstige bedreiging vormen voor de beleggersbescherming, het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten bedreigen of een risico vormen voor de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan.”;

11) het volgende artikel wordt ingevoegd:

"110 bis Uiterlijk [datum invoegen: 60 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] en na het overeenkomstig artikel 13, lid 4, door de ESMA opgestelde verslag initieert de Commissie een evaluatie van de in artikel 13 vastgestelde delegatieregeling.";

12) artikel 112 bis wordt als volgt gewijzigd:

a) aan lid 1 wordt de volgende alinea toegevoegd:

"De in artikel 13 bedoelde bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen, wordt aan de Commissie toegekend voor een termijn van vier jaar met ingang van [de datum van inwerkingtreding van deze richtlijn invoegen].";

b) lid 3 wordt vervangen door:

"Het Europees Parlement of de Raad kan de in de artikelen 12, 13, 14, 18 bis, 20 bis, 26 ter, 43, 50 bis, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 en 111 bedoelde bevoegdheidsdelegatie te allen tijde intrekken. Het besluit tot intrekking beëindigt de delegatie van de in dat besluit genoemde bevoegdheid. Het wordt van kracht op de dag na die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie of op een daarin genoemde latere datum. Het laat de geldigheid van de reeds van kracht zijnde gedelegeerde handelingen onverlet.";

c) lid 5 wordt vervangen door:

"Een overeenkomstig de artikelen 12, 13, 14, 18 bis, 20 bis, 26 ter, 43, 50 bis, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 en 111 vastgestelde gedelegeerde handeling treedt alleen in werking indien het Europees Parlement noch de Raad daartegen binnen een termijn van drie maanden na de kennisgeving van die handeling aan het Europees Parlement en de Raad bezwaar heeft gemaakt, of indien zowel het Europees Parlement als de Raad voor het verstrijken van die termijn de Commissie hebben medegedeeld dat zij daartegen geen bezwaar zullen maken. Die termijn wordt op initiatief van het Europees Parlement of de Raad met drie maanden verlengd.";

13) bijlage I wordt gewijzigd overeenkomstig bijlage III bij deze richtlijn;

14) de tekst in bijlage IV bij deze richtlijn wordt toegevoegd als bijlage II bis.

## Artikel 3

### *Omzetting*

1. De lidstaten stellen uiterlijk [datum invoegen: 24 maanden na de inwerkingtreding van deze richtlijn] de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen vast om aan deze richtlijn te voldoen, en maken deze bekend. Zij delen de Commissie de tekst van die bepalingen onmiddellijk mee.
2. Zij passen die bepalingen toe vanaf [...].
3. Wanneer de lidstaten die bepalingen vaststellen, wordt in die bepalingen zelf of bij de officiële bekendmaking ervan naar deze richtlijn verwezen. De regels voor die verwijzing worden vastgesteld door de lidstaten.
4. De lidstaten delen de Commissie de tekst van de belangrijkste bepalingen van intern recht mee die zij op het onder deze richtlijn vallende gebied vaststellen.

Artikel 4

***Inwerkingtreding***

Deze richtlijn treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Artikel 5

***Adressaten***

Deze richtlijn is gericht tot de lidstaten.

Gedaan te Brussel,

*Voor het Europees Parlement*

*Voor de Raad*

*De voorzitter*

*De voorzitter*

## **BIJLAGEN**

**bij het voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad**

**tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG wat betreft delegatieregelingen,  
liquiditeitsrisicobeheer, toezichtrapportage, verlening van bewaar- en  
bewaarnemingsdiensten en leninginitiëring door alternatieve beleggingsfondsen**

{SEC(2021) 570 final} - {SWD(2021) 340 final} - {SWD(2021) 341 final}

## **BIJLAGE I**

Aan bijlage I worden de volgende punten toegevoegd:

"3. Leninginitiëring namens de abi.

4. Servicing van special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden."



## **BIJLAGE II**

### **"BIJLAGE V**

#### **INSTRUMENTEN VOOR LIQUIDITEITSBEHEER DIE BESCHIKBAAR ZIJN VOOR BEHEERDERS VAN OPEN-END-ABI'S**

- 1) Opschorting van terugbetalingen en inschrijvingen: opschorting van terugbetalingen en inschrijvingen houdt in dat beleggers tijdelijk niet in staat zijn aandelen of rechten van deelneming in het fonds te laten terugbetalen of te kopen.
- 2) Beperkingen op terugbetalingsverzoeken: een beperking op een terugbetalingsverzoek is een tijdelijke beperking van het recht van aandeelhouders om hun aandelen of rechten van deelneming te laten terugbetalen. Dit betreft een gedeeltelijke beperking, zodat beleggers slechts een bepaald deel van hun aandelen of rechten van deelneming kunnen laten terugbetalen.
- 3) Kennisgevingstermijnen: een kennisgevingstermijn wil zeggen dat beleggers, wanneer zij hun aandelen laten terugbetalen, fondsbeheerders daarvan van tevoren in kennis moeten stellen. Het gebruik van kennisgevingstermijnen als instrument voor liquiditeitsbeheer houdt in dat de termijn van voorafgaande kennisgeving wordt verlengd om de fondsbeheerder de gelegenheid te bieden terugbetalingsverzoeken gedurende een langere periode in behandeling te nemen.
- 4) Liquiditeitsvergoedingen op terugbetalingen: een vooraf vastgestelde vergoeding, uitgedrukt als percentage van de belegging, die door beleggers aan het fonds moet worden betaald wanneer zij hun aandelen in het fonds laten terugbetalen. De liquiditeitsvergoeding vormt een weerspiegeling van de kosten om liquiditeit te bereiken en zorgt ervoor dat de beleggers die in het fonds blijven, niet op oneerlijke wijze worden benadeeld wanneer andere beleggers verzoeken om terugbetaling van hun rechten van deelneming of aandelen in deze periode. Liquiditeitsbeheer kan leiden tot een verhoging van de terugbetalingsvergoeding.
- 5) Swing pricing en/of dubbele prijsstelling: deze prijsstellingsmechanismen kunnen worden gebruikt om het effect van terugbetalingen van fondsen en inschrijvingen op de waarde van de beleggingsportefeuille tot een minimum te beperken.

Swing pricing verwijst naar de aanpassing van de enkelvoudige intrinsieke waarde van de aandelen of rechten van deelneming in een beleggingsfonds door op deze prijs een vooraf bepaalde factor ("swing factor") toe te passen, zodat deze de kosten van de uit de beleggersactiviteit voortvloeiende fondstransacties weerspiegelt. Liquiditeitsbeheer kan, binnen een vooraf bepaalde limiet, leiden tot een toename van de swing factor.

Dubbele prijsstelling heeft betrekking op de berekening van twee prijzen op elk waarderingstip: de laatprijs (de prijs waarvoor een belegger rechten van deelneming of aandelen in een fonds kan kopen) en de biedprijs (de prijs waarvoor beleggers hun rechten van deelneming of aandelen in een fonds kunnen verkopen). Deze prijzen worden berekend op basis van de intrinsieke waarde per recht van deelneming of aandeel, vermeerderd of verminderd met een vooraf bepaald bedrag dat de liquiditeitskosten van elke inschrijving of terugbetaling dekt.

6) Antiverwateringsheffing: een antiverwateringsheffing is een aan het fonds te betalen heffing voor individuele beleggers die transacties verrichten, om de overige beleggers te beschermen tegen het dragen van kosten in verband met de aan- of verkoop van activa als gevolg van grote in- of uitstromen. Een antiverwateringsheffing leidt niet tot een aanpassing van de prijs van de aandelen of rechten van deelneming in het fonds. Bij de berekening van de heffing wordt rekening gehouden met de lopende liquiditeitskosten en de marktomstandigheden.

7) Terugbetalingen in natura: bij terugbetalingen in natura kan een fondsbeheerder een terugbetalingsverzoek inwilligen door in plaats van contant geld, door het fonds aangehouden activa aan de verzoekende deelnemers of aandeelhouders over te dragen.

8) Side pockets: met side pockets kunnen, in uitzonderlijke omstandigheden, bepaalde beleggingen waarvan de economische of juridische kenmerken aanzienlijk zijn veranderd of onzeker zijn geworden, worden gescheiden van andere beleggingen van het beleggingsfonds."

### **BIJLAGE III**

In bijlage I, schema A, wordt punt 1.13 in de tabel vervangen door:

1.13. Procedures en voorwaarden voor de wederinkoop of terugbetaling van rechten van deelneming en mogelijke gevallen van opschorting hiervan of van activering van andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer.

1.13. Procedures en voorwaarden voor de wederinkoop of terugbetaling van rechten van deelneming en mogelijke gevallen van opschorting hiervan of van activering van andere instrumenten voor liquiditeitsbeheer. Indien het om een beleggingsmaatschappij met verschillende beleggingscompartimenten gaat, inlichtingen verstrekken over de wijze waarop een houder van rechten van deelneming van het ene naar het andere compartiment kan overstappen en over de kosten die hiervoor worden aangerekend

## **BIJLAGE IV**

### **"BIJLAGE II BIS**

#### **INSTRUMENTEN VOOR LIQUIDITEITSBEHEER DIE BESCHIKBAAR ZIJN VOOR ICBE'S**

- 1) Opschorting van terugbetalingen en inschrijvingen: opschorting van terugbetalingen en inschrijvingen houdt in dat beleggers tijdelijk niet in staat zijn aandelen of rechten van deelneming in het fonds te laten terugbetalen of te kopen.
- 2) Beperkingen op terugbetalingsverzoeken: een beperking op een terugbetalingsverzoek is een tijdelijke beperking van het recht van aandeelhouders om hun rechten van deelneming te laten terugbetalen. Dit betreft een gedeeltelijke beperking, zodat beleggers slechts een bepaald deel van hun rechten van deelneming kunnen laten terugbetalen.
- 3) Kennisgevingstermijnen: een kennisgevingstermijn wil zeggen dat beleggers, wanneer zij hun rechten van deelneming laten terugbetalen, fondsbeheerders daarvan van tevoren in kennis moeten stellen. Het gebruik van kennisgevingstermijnen als instrument voor liquiditeitsbeheer houdt in dat de termijn van voorafgaande kennisgeving moet worden verlengd om de fondsbeheerder de gelegenheid te bieden terugbetalingsverzoeken gedurende een langere periode in behandeling te nemen.
- 4) Liquiditeitsvergoedingen op terugbetalingen: een vooraf vastgestelde vergoeding, uitgedrukt als percentage van de belegging, die door beleggers aan het fonds moet worden betaald wanneer zij hun rechten van deelneming in het fonds laten terugbetalen. De liquiditeitsvergoeding vormt een weerspiegeling van de kosten om liquiditeit te bereiken en zorgt ervoor dat de beleggers die in het fonds blijven, niet op oneerlijke wijze worden benadeeld wanneer andere beleggers verzoeken om terugbetaling van hun rechten van deelneming in deze periode. Liquiditeitsbeheer kan leiden tot een verhoging van de terugbetalingsvergoeding.
- 5) Swing pricing en/of dubbele prijsstelling: deze mechanismen kunnen worden gebruikt om het effect van terugbetalingen en inschrijvingen op de waarde van de beleggingsportefeuille tot een minimum te beperken.

Swing pricing verwijst naar de aanpassing van de enkelvoudige intrinsieke waarde van de rechten van deelneming in een beleggingsfonds door op deze prijs een vooraf bepaalde factor ("swing factor") toe te passen, zodat deze de kosten van de uit de beleggersactiviteit voortvloeiende fondstransacties weerspiegelt. Liquiditeitsbeheer kan, binnen een vooraf bepaalde limiet, leiden tot een toename van de swing factor.

Dubbele prijsstelling heeft betrekking op de berekening van twee prijzen op elk waarderingspunt: de laatprijs (de prijs waarvoor een belegger rechten van deelneming in een fonds kan kopen) en de biedprijs (de prijs waarvoor beleggers hun rechten van deelneming in een fonds kunnen verkopen). Deze prijzen worden berekend op basis van de intrinsieke waarde per recht van deelneming, vermeerderd of verminderd met een vooraf bepaald bedrag dat de liquiditeitskosten van elke inschrijving of terugbetaling dekt.

6) Antiverwateringsheffing: een antiverwateringsheffing is een aan het fonds te betalen heffing voor individuele beleggers die transacties verrichten, om de overige beleggers te beschermen tegen het dragen van kosten in verband met de aan- of verkoop van activa als gevolg van grote in- of uitstromen. Een antiverwateringsheffing leidt niet tot een aanpassing van de prijs van de rechten van deelneming in het fonds. Bij de berekening van de heffing wordt rekening gehouden met de lopende liquiditeitskosten en de marktomstandigheden.

7) Terugbetalingen in natura: bij terugbetalingen in natura kan een fondsbeheerder een terugbetalingsverzoek inwilligen door in plaats van contant geld, door het fonds aangehouden activa aan de verzoekende deelnemers over te dragen.

8) Side pockets: met side pockets kunnen, in uitzonderlijke omstandigheden, bepaalde beleggingen waarvan de economische of juridische kenmerken aanzienlijk zijn veranderd of onzeker zijn geworden, worden gescheiden van andere beleggingen van het beleggingsfonds. De scheiding kan er niet toe leiden dat een icbe zich overeenkomstig artikel 1, lid 5, van de icbe-richtlijn omvormt tot een niet-icbe."