

INHOUDSOPGAVE

Lijst van meest gebruikte afkortingen	37
1 Geschiedenis: structuur van de Europese en nationale regulering en enkele kernbegrippen	47
1 Inleiding	47
1001. Inleidende opmerkingen	47
2 Achtergrond van de regulering van instellingen voor collectieve beleggingen	47
1002. De Wet effectenhandel (1985)	47
1003. De Wet toezicht beleggingsinstellingen (1990) en de ICBE-richtlijn	48
1004. Diverse wijzigingen en aanpassingen van de regels tot 2007	49
1005. De Wet op het financieel toezicht (2007)	50
1006. Implementatie Richtlijn 2011/61/EG inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD): 2013	51
1007. UCITS V: 2014	51
1008. Grensoverschrijdende fondsdistributie: 2019	51
1009. Herziening van de AIFMD: 2019/2020	52
3 Europese verordeningen	52
1010. Rechtstreeks werkende Europese verordeningen	52
1011. Gelijkstelling bepaalde EU-bepalingen met Wft-regels	52
4 De relevante Europese regelgeving	54
1012. ICBE-richtlijn en de AIFMD	54
1013. Uitvoeringsverordeningen ICBE-richtlijn	54
1014. Gedelegeerde Verordeningen ICBE-richtlijn	54
1015. Uitvoeringsverordeningen AIFMD	55
1016. Gedelegeerde Verordeningen AIFMD	55
1017. Verordeningen betrekking hebbend op specifiek soort instelling voor collectieve belegging	55
5 ESMA: taken en bevoegdheden	55
5.1 Inleiding	55
1018. Inleidende opmerkingen	55
5.2 Werkterrein ESMA	56
1019. Werkterrein van ESMA	56
5.3 Taken ESMA	56
1020. Taken van ESMA	56

5.4	Bevoegdheden ESMA	57
	1021. Bevoegdheden van ESMA	57
	1022. Technische regulerings- en uitvoeringsnormen	58
	1023. Geven van richtsnoeren en aanbevelingen	58
	1024. Het beperken of verbieden van bepaalde financiële activiteiten	59
	1025. Het nemen van een besluit bij inbreuk op Unierecht en activiteitenverbod	59
6	Soorten instellingen voor collectieve belegging	60
	1026. Inleidende opmerkingen	60
	1027. ICBE: instelling voor collectieve belegging in effecten	60
	1028. Beleggingsinstelling	60
6.1	Onderscheid ‘fonds’ en ‘maatschappij’	61
	1029. Onderscheid ‘fonds’ en ‘maatschappij’	61
6.2	Onderscheid ‘open-end’ en ‘closed-end’	63
	1030. Geen algemene criteria	63
	1031. Onderscheid ‘open-end’ en ‘closed-end’: Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 694/2014	64
	1032. Onderscheid tussen ‘open-end’ en ‘closed-end’: conclusie	66
7	Begrip ‘gekwaliceerde deelneming’	66
	1033. Begrip gekwalificeerde deelneming in de ICBE-richtlijn	66
	1034. Begrip gekwalificeerde deelneming in de AIFMD	67
	1035. Verschil begrip gekwalificeerde deelneming in de ICBE-richtlijn en AIFMD	67
	1036. Begrip gekwalificeerde deelneming in de Wft	67
8	Begrippen ‘professionele beleggers’ en ‘gekwaliceerde beleggers’	68
	1037. Relevantie begrippen ‘professionele belegger’ en ‘gekwaliceerde belegger’	68
	1038. Het begrip ‘professionele belegger’ in MiFID II	69
	1039. Het begrip ‘professionele belegger’ in de Wft	69
	1040. Professionele belegger kan desgevraagd behandeld worden als niet-professionele belegger	70
	1041. Niet-professionele belegger kan desgevraagd aangemerkt worden als professionele belegger	71
	1042. Het begrip ‘professionele belegger’ in de AIFMD	71
	1043. Begrip ‘gekwaliceerde belegger’	72
9	Begrippen ‘gereguleerde markt’ en ‘multilaterale handelsfaciliteit’ (MTF)	72
	1044. Relevantie van begrippen ‘gereguleerde markt’ en ‘multilaterale handelsfaciliteit’	72

1045.	Omschrijving gereguleerde markt en multilaterale handelsfaciliteit	72
1046.	Elementen van omschrijving en handelsfuncties	73
10	MiFID II-diensten: beleggingsonderneming	74
1047.	Verlenen MiFID II-diensten door externe beheerder	74
11	Begrippen 'lidstaat', 'derde land' en 'bijkantoor'	75
1048.	Begrip 'lidstaat' en 'derde land'	75
1049.	Begrip 'bijkantoor'	75
2	Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen: AIFMD	77
1	Inleiding	77
2001.	Reden afzonderlijk hoofdstuk over de AIFMD	77
2	Doel en hoofdlijnen van de AIFMD	78
2002.	Voorgeschiedenis AIFMD	78
2003.	Doelstelling van de AIFMD	79
2004.	Structuur van de AIFMD	80
2005.	Opbouw van de AIFMD	81
2006.	Gedelegeerde Verordeningen	81
2007.	Uitvoeringsverordeningen	82
2008.	Questions & Answers, richtsnoeren en MoU's	82
3	Twee kerndefinities uitgelicht: alternatieve beleggingsinstelling (abi) en abi-beheerder	83
2009.	Inleidende opmerkingen	83
3.1	Definitie van 'alternatieve beleggingsinstelling' en richtsnoeren ESMA	83
2010.	Definitie van 'alternatieve beleggingsinstelling' (abi)	83
2011.	ESMA-richtsnoeren ten aanzien van verschillende elementen van de definitie	84
2012.	Element 'collectief beleggen'	84
2013.	Element 'ophalen van kapitaal'	85
2014.	Element 'reeks beleggers'	86
2015.	Element 'bepaald beleggingsbeleid'	87
3.2	Abi-beheerder: onderscheid externe en interne beheerder, taken beheerder en lidstaatoptie uitbreiding werkzaamheden externe beheerder	88
2016.	Elke abi dient één beheerder te hebben	88
2017.	Onderscheid externe en interne beheerder	88
2018.	Taken externe beheerder en interne beheerder	89

	2019. Lidstaatoptie: uitbreiding werkzaamheden externe beheerder	91
	2020. Schematisch overzicht taken beheerder en lidstaatoptie	92
	2021. Afdekken beroepsaansprakelijkheidsrisico's	93
4	Reikwijdte van de AIFMD	93
	2022. Het toepassingsgebied van de AIFMD	93
4.1	Instellingen die buiten de reikwijdte van de AIFMD vallen	94
	2023. Entiteiten waarop de AIFMD niet van toepassing is	94
	2024. Socialezekerheids- en pensioenstelsels	95
	2025. instellingen in het algemeen belang	95
	2026. Securitatisatie-entiteiten: indirecte regulering	96
	2027. Bepaalde holdings en vragen omtrent private equity-fondsen, beursgenoteerde vastgoedinstellingen en joint ventures	96
4.2	Intragroep-vrijstelling	99
	2028. Intragroep-vrijstelling	99
4.3	Vrijstelling voor abi-beheerders van 'kleine' abi's	99
	2029. Vrijstelling kleine abi's met rapportage- en informatieplicht	99
	2030. Verordeningen 345/2013 en 346/2013 voor beheerders van kleine abi's	100
5	Vergunningplicht abi-beheerder: beheren en verhandelen	101
	2031. Vergunningplicht abi-beheerder	101
	2032. Beheervergunning	101
	2033. Vergunning voor verhandelen deelnemingsrechten in EU	101
	2034. Verhandeling beperkt tot professionele beleggers en lidstaatoptie	102
6	Vergunningeisen en weigeringsgronden vergunning	103
	2035. Vergunningeisen	103
	2036. Gronden op basis waarvan vergunning geweigerd moet worden	103
6.1	Eisen aan de bedrijfsuitoefening van de abi-beheerder	104
	2037. Inleidende opmerkingen	104
	2038. Gedragsregels in het kader van bedrijfsuitoefening	104
	2039. Aanvullende gedragsregels bij verlenen individueel vermogensbeheer	104
	2040. Beloningsregels en ESMA-richtsnoeren	105
	2041. Belangenconflicten: algemene regels voor abi-beheerder	107
	2042. Belangenconflicten: regels bij gebruikmaking diensten 'prime broker'	108
	2043. Belangenconflicten: Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	108
	2044. Regels inzake risico- en liquiditeitsbeheer en beleggen in securitisatieposities	109
	2045. Administratieve en personele voorschriften	109

2046.	Vaststellen procedure waardering activa en intrinsieke waarde deelnemingsrecht	110
2047.	Uitbesteding taken abi-beheerder: regels voor abi-beheerder	111
2048.	Uitbesteding taken abi-beheerder: regels bij uitbesteding portefeuille- en risicobeheer	112
2049.	Uitbesteding taken abi-beheerder: eisen aan ‘gedelegeerde’ en onderuitbesteding	112
6.2	Regels inzake de bewaarder: taken, uitbesteding, aansprakelijkheid en informatieverstrekking	113
2050.	Inleidende opmerkingen	113
2051.	Verplichting benoemen één individuele bewaarder	113
2052.	Kwaliteits- en vestigingseisen bewaarder	114
2053.	Aanvulling vestigingseisen bewaarder gerelateerd aan vestiging abi	114
2054.	Kwaliteitseisen: uitzondering hoofdregel voor niet-EU-abi	115
2055.	Kwaliteitseisen: lidstaatoptie toestaan andere entiteiten als bewaarder	115
2056.	Taken bewaarder: inleidende opmerkingen	116
2057.	Bewaarneming activa door bewaarder	116
2058.	Toezichthoudende taken van de bewaarder	117
2059.	Taakuitoefening bewaarder	118
2060.	Uitbesteding taken bewaarder	118
2061.	Uitwerking taken bewaarder en uitbesteding: Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	118
2062.	Aansprakelijkheid bewaarder	119
2063.	Aansprakelijkheid bewaarder bij uitbesteding	120
2064.	Uitwerking aansprakelijkheidsregels: Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	121
2065.	Informatieverstrekking door bewaarder	121
2066.	Schematisch overzicht AIFMD-regels inzake bewaarder	121
6.3	Transparantievoorschriften: informatieverstrekking	122
2067.	Inleidende opmerkingen	122
2068.	Jaarverslag	123
2069.	Informatieverstrekking aan beleggers en bevoegde autoriteiten	123
2070.	Uitwerking regels jaarverslag en informatieverstrekking	124
2071.	Informatieverstrekking hefboomfinanciering en hefboomfinancieringslimieten	124
6.4	Verwerving zeggenschap in ondernemingen	126
2072.	Inleidende opmerkingen	126
2073.	Doel informatie- en kennisgevingsplichten	126

2074.	Reikwijdte informatie- en kennisgevingsplichten	127
2075.	Definitie zeggenschap in niet-beursgenoteerde onderneming	128
2076.	Definitie zeggenschap in beursgenoteerde onderneming	128
2077.	Meldingsplicht bij bepaalde percentages stemrechten in niet-beursgenoteerde onderneming	129
2078.	Meldings- en informatieplicht verkrijgen zeggenschap in niet-beursgenoteerde onderneming	129
2079.	Aanvullingen in jaarverslag	131
2080.	Informatieplicht verkrijgen zeggenschap in beursgenoteerde onderneming	131
2081.	Voorkomen ‘asset stripping’ na verwerving zeggenschap in al dan niet beursgenoteerde onderneming	132
7	Reikwijdte beheervergunning en derdelandenbeleid	133
2082.	Inleidende opmerkingen	133
7.1	Reikwijdte vergunning EU-abi-beheerder om EU-abi’s te beheren en te verhandelen	134
2083.	Inleidende opmerkingen	134
2084.	Europees paspoort beheren EU-abi’s in andere lidstaten	134
2085.	Europees paspoort verhandeling aan professionele beleggers	134
2086.	Lidstaatoptie: verhandeling aan niet-professionele beleggers op eigen grondgebied	135
7.2	Derdelandenregeling en gefaseerde inwerkingtreding	136
2087.	Bijzondere regelgeving met betrekking tot ‘derde’ landen	136
2088.	De derdelandenregeling: drie fasen	137
2089.	Procedure gefaseerde inwerkingtreding	138
2090.	Stand van zaken gefaseerde inwerkingtreding	140
7.3	Concrete uitwerking derdelandenregeling	141
2091.	Inleidende opmerkingen	141
2092.	Beheren niet-EU-abi door EU-abi-beheerder zonder verhandeling in Unie: artikel 34 AIFMD	141
2093.	Beheren niet-EU-abi door EU-abi-beheerder en verhandeling in Unie: artikel 36 AIFMD tot 3e fase en artikel 35 AIFMD vanaf 2e fase	142
2094.	Verhandelen door niet-EU-abi-beheerder van abi’s in de Unie: artikel 42 AIFMD tot 3e fase	144
2095.	Beheren EU-abi door niet-EU-abi-beheerder en/of verhandeling van abi’s in de Unie: 2e fase	145
2096.	Schematisch overzicht: beheren	147
2097.	Schematisch overzicht: verhandelen	148

2098.	Slotopmerking reikwijdte artikel 42 AIFMD	148
3	Beheren van beleggingsinstellingen en aanbieden deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen	151
1	Inleiding	151
	3001. Inleidende opmerkingen	151
2	De AIFMD en de implementatie in de Nederlandse wetgeving	151
	3002. Implementatie AIFMD in de Wet op het financieel toezicht	151
	3003. Implementatie AIFMD in lagere regelgeving	152
	3004. Gefaseerde inwerkingtreding van de implementatiewet	153
3	Artikel 1:13 Wft: belang voor vraag tot wie een Wft-bepaling gericht is	153
	3005. Wft-bepalingen voor beleggingsfonds of beleggingsmaatschappij met externe beheerder zijn gericht tot hun externe beheerders	153
	3006. Wft-bepalingen gericht tot beheerders van beleggingsinstellingen van overeenkomstige toepassing op intern beheerde beleggingsmaatschappijen ('interne beheerder')	154
	3007. Wft-bepalingen blijven nadat in Nederland is aangeboden van overeenkomstige toepassing	154
	3008. Wft-bepalingen ten aanzien van beleggingsinstelling van overeenkomstige toepassing op subfonds	154
4	Enkele belangrijke begrippen	155
	3009. Inleidende opmerkingen	155
4.1	Definitie beleggingsinstelling, feeder-beleggingsinstelling, master-beleggingsinstelling en subfonds	155
	3010. Definitie beleggingsinstelling in Wft	155
	3011. Definitie beleggingsinstelling en beleggingsvehikels en poolingstructuren	156
	3012. Definitie feeder-beleggingsinstelling en master-beleggingsinstelling	157
	3013. Definitie subfonds	157
4.2	Definitie beheerder en zijn taken en begrip 'Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling'	158
	3014. Begrippen beheerder en beheren: taken beheerder verwijzing naar AIFMD	158
	3015. Zorg externe beheerder voor naleving Wft-bepalingen door beleggingsinstelling	159
	3016. Begrip 'Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling': drie categorieën instellingen	160
4.3	Aanbieden, aanbieden in Nederland en online dienstverlening	162

3017.	Begrip aanbieden	162
3018.	Aanbieden in Nederland	164
3019.	Online dienstverlening	164
4.4	Het begrip ‘professionele belegger’	165
3020.	Implementatie AIFMD-begrip professionele belegger in Wft	165
3021.	Opt-in- en opt-out-procedure	166
5	Vergunningplicht voor beheren en aanbieden	166
3022.	Het beheer- en aanbiedingsverbod: artikel 2:65 Wft	166
6	Niet-toepasselijkheid van of uitzonderingen op de vergunning- plicht	167
3023.	Onderscheid niet-toepasselijkheid vergunningplicht ingevolge deel 1 Wft of deel 2 Wft	167
6.1	Geen vergunningplicht ingevolge artikel 1:13a Wft	168
3024.	Implementatie artikel 2 lid 3 en artikel 3 lid 1 AIFMD	168
6.2	Beheerders met zetel in Nederland die ‘kleine’ beleggingsinstellingen beheren: artikel 2:66a Wft	169
3025.	Beheerders met zetel in Nederland die ‘kleine’ beleggingsinstellingen beheren	169
3026.	Meldings- en informatieplicht	169
3027.	Aanvullende eisen bij aanbieding aan niet-professionele beleggers	170
3028.	Van toepassing zijnde Wft-bepalingen	171
3029.	Mogelijkheid verkrijging vergunning op vrijwillige basis	172
3030.	Mogelijkheid registratie als ‘EuVECA’ of als ‘EuSEF’	172
3031.	Verbod op commerciële ‘paraplu-aanbieders’ met AIFM-vergunning	173
6.3	Beheerders met zetel in andere lidstaat: artikel 1:13b lid 3 Wft, artikel 2:66 lid 3 Wft en artikel 2:66 lid 5 Wft	173
3032.	Inleidende opmerkingen	173
3033.	Aanbieden deelnemingsrechten derdelandbeleggingsinstelling of bepaalde feeder-beleggingsinstelling: artikel 1:13b lid 3 Wft (tijdelijke regeling)	174
3034.	Voorwaarden tijdelijke nationale regeling ex artikel 1:13b lid 3 Wft	175
3035.	Beheren Nederlandse beleggingsinstelling en aanbieden deelnemingsrechten beleggingsinstelling met zetel in lidstaat: artikel 2:66 lid 3 Wft	176
3036.	Voldoen aan notificatieplicht: artikel 2:70 leden 1-2 Wft	176
3037.	Van toepassing zijnde bepalingen deel 4 Wft	177

3038.	Aanbieden deelnemingsrechten in derdelandbeleggingsinstelling of bepaalde feeder-beleggingsinstelling: artikel 2:66 lid 5 Wft (2e fase)	179
3039.	Voldoen aan notificatieplicht: artikel 2:70a leden 2-3 Wft	180
3040.	Van toepassing zijnde bepalingen deel 4 Wft: enkele onduidelijkheden	180
6.4	Beheerders uit een ‘derde’ land: artikel 1:13b lid 1 Wft, artikel 2:66 lid 1 Wft en artikel 2:66 lid 4 Wft	180
3041.	Inleiding en onderscheid ‘derde’ land als aangewezen staat en niet-aangewezen staat	180
3042.	Tijdelijke nationale regeling beheerders ‘derde’ land: artikel 1:13b lid 1 Wft	182
3043.	Van overeenkomstige toepassing Wft-bepalingen	183
3044.	Tijdelijke nationale regeling beheerders aangewezen staat: artikel 2:66 lid 1 Wft	184
3045.	Van toepassing zijnde Wft-bepalingen beheerders aangewezen staat	185
3046.	Het ‘wederzijdse erkenningsregime’ tussen Nederland en Hongkong	187
3047.	Beheerders ‘derde’ land met andere referentielidstaat dan Nederland: artikel 2:66 lid 4 Wft (2e fase)	187
3048.	Voldoen aan notificatieplicht: artikel 2:70a lid 1 en 3 Wft	188
3049.	Van toepassing zijnde bepalingen deel 4 Wft	189
6.5	Schematisch overzicht uitzonderingen vergunningplicht	189
7	Vergunningeisen	191
3050.	Inleidende opmerkingen	191
7.1	Vergunningeisen externe beheerder met zetel in Nederland of in niet-aangewezen ‘derde’ land	191
3051.	Vergunningeisen ingevolge artikel 2:67 Wft	191
7.2	Vergunningeisen intern beheerde beleggingsmaatschappij met zetel in Nederland of in niet-aangewezen ‘derde’ land	193
3052.	Vergunningeisen ingevolge artikel 2:68 Wft	193
7.3	Vergunningeisen beheerder ‘derde’ land met Nederland als referentielidstaat (2e fase derdelandenregeling)	193
3053.	Vergunningeisen ingevolge artikel 2:67b Wft: 2e fase derdelandenregeling	193
7.4	Schematisch overzicht vergunningeisen beheerder	195
8	Uitwerking vergunningeisen	196
3054.	Inleidende opmerkingen	196

8.1	Rechtsvorm, hoofdkantoor of wettelijke vertegenwoordiging en minimumaantal dagelijksbeleidbepalers	197
	3055. Rechtsvorm, hoofdkantoor of wettelijke vertegenwoordiging en minimumaantal dagelijksbeleidbepalers	197
8.2	Geschiktheidseis: dagelijksbeleidbepalers en leden toezichthoudend orgaan	197
	3056. Geschiktheidseis en ‘moreel ethische verklaring’	197
8.3	Betrouwbaarheidseis: (mede)beleidsbepalers, leden toezichthoudend orgaan en houder gekwalificeerde deelneming	198
	3057. Betrouwbaarheidseis (mede)beleidsbepalers en leden toezichthoudend orgaan	198
	3058. Betrouwbaarheidseis houder gekwalificeerde deelneming	199
8.4	Zeggenschapsstructuur	200
	3059. Eisen aan zeggenschapsstructuur	200
8.5	Bedrijfsvoering: zorgvuldige dienstverlening Wft en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	200
	3060. Gedragsregels beheerder, beleggingsinstelling en bewaarder: Wft	200
	3061. Gedragsregels bewaarder: artikelen 4:62s en 4:62u Wft	203
	3062. Gedragsregels en provisies: Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	203
8.6	Beheerste en integere bedrijfsuitoefening: Wft en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013	204
	3063. Artikel 4:14 Wft en nadere uitwerking in BGfo Wft	204
	3064. Beloningsregels: ESMA-richtsnoeren en de Wft	208
	3065. Belangenconflicten: verwijzing naar artikel 14 AIFMD	209
8.7	Bewaarder: eisen, taken, bedrijfsuitoefening en aansprakelijkheid	210
	3066. Inleidende opmerkingen	210
	3067. Verplichting benoemen één individuele bewaarder en overeenkomst beheer en bewaring	210
	3068. Kwaliteits- en vestigingseisen bewaarder: hoofdregel en uitzonderingen daarop	211
	3069. Taken bewaarder en zijn aansprakelijkheid: verwijzing naar AIFMD	213
8.8	Eigen vermogen, solvabiliteit, soliditeit en hefboomfinancieringslimieten	215
	3070. Prudentiële vergunning- en aanvullende eisen	215
9	Vergunningaanvraag, ontheffing vergunningeisen en verlening vergunning en reikwijdte	218
	3071. Vergunningaanvraag	218
	3072. Ontheffing vergunningeisen	219

3073.	Verlening en reikwijdte vergunning	221
10	Aanvullende regels	222
3074.	Inleidende opmerkingen	222
10.1	Uitbesteding van taken door de beheerder en de bewaarder	223
3075.	Uitbesteding taken beheerder en bewaarder	223
10.2	Waardering activa beleggingsinstellingen en berekening intrinsieke waarde	225
3076.	Regels waardering activa en berekening intrinsieke waarde	225
10.3	Verwerving stemrechten en/of controle in een onderneming	226
3077.	Inleiding: reikwijdte en begrip 'controle'	226
3078.	Meldingsplicht verwerven stemrechten in niet-beursgenoteerde onderneming	228
3079.	Verplichtingen verkrijgen controle in niet-beursgenoteerde onderneming	228
3080.	Verplichtingen verkrijgen controle in beursgenoteerde onderneming	232
10.4	Regels voor het aanbieden van deelnemingsrechten	233
3081.	Notificatieprocedure en bepaalde aanbiddingseisen	233
3082.	Regels inzake het classificeren van beleggers	235
3083.	Informatieverstrekking: eisen aan informatieverstrekking en reclame-uitingen	237
3084.	Informatieverstrekking: (geactualiseerd) prospectus	238
3085.	Informatieverstrekking aan deelnemers in beleggingsinstelling	239
10.5	Aanvullende regels bij aanbidding aan niet-professionele beleggers	239
3086.	Artikel 4:37p Wft	239
3087.	PRIIPs-Verordening	243
10.6	Beschermingsregeling crediteuren beleggingsinstelling: juridische eigendom activa beleggingsfonds, afgescheiden vermogen en rangregeling bij vereffening	244
3088.	Juridische eigendom activa beleggingsfonds	244
3089.	Afgescheiden vermogen en rangregeling bij vereffening	246
10.7	Meldings- en informatieplichten jegens de AFM en DNB	248
3090.	Meldingsplichten en wijzigingen in verstrekte gegevens	248
3091.	Verstrekking jaarrekening en jaarverslag	250
3092.	Meldings- en informatieplichten jegens DNB	251
3093.	Meldingsplicht externe accountant jegens AFM en DNB	251
11	Aanvullende Europese regels	253
3094.	Inleidende opmerkingen	253
11.1	Aanvullende regels bij beleggen in securitisatieposities	253

3095.	Achtergrond STS-Verordening	253
3096.	Reikwijdte: ‘securitisatie’	254
3097.	Reikwijdte: due-diligenceverplichtingen	254
3098.	Risicobehoud	255
3099.	Criteria voor kredietverlening	256
3100.	Transparantieverplichtingen en rapportage	257
11.2	Vereisten inzake effectenmarkttransacties (‘SFT’s’)	257
3101.	Achtergrond	257
3102.	Reikwijdte	258
3103.	Rapportageverplichting van SFT’s	259
3104.	Transparantieverplichtingen jegens beleggers	260
3105.	Precontractuele documenten	260
3106.	Periodieke verslagen	260
3107.	Hergebruik financiële instrumenten	261
11.3	Vereisten inzake otc-derivaten ingevolge EMIR	262
3108.	Achtergrond	262
3109.	Reikwijdte EMIR	262
3110.	De clearingverplichting	263
3111.	Risico-inperkings technieken	263
3112.	Rapportageverplichting	264
11.4	Vereisten voor benchmarkgebruikers ingevolge de Benchmarkverorde- ning	264
3113.	Achtergrond	264
3114.	Gebruikers van benchmarks	265
3115.	Toepasselijke vereisten voor ‘benchmarkgebruikers’	265
3116.	Benchmarkbeheerders	266
3117.	Prospectus	266
3118.	Noodmaatregelen	266
12	Relevante kapitaalmarktrechtelijke vereisten voor beheerders van beleggingsinstellingen	267
3119.	Inleidende opmerkingen	267
3120.	Prospectusplicht	267
3121.	Beursnotering	267
3122.	Informatieverplichtingen effectenuitgevende instellingen	267
3123.	Meldingsplichten effectenuitgevende instellingen en houders van zeggenschap en kapitaalbelang	268
3124.	Transparantieregels langetermijnbetrokkenheid aandeelhouders voor vermogensbeheerders	268
3125.	Verordening marktmisbruik en effectenuitgevende instellingen	269

13	Intrekking vergunning en gevolgen daarvan	269
	3126. Intrekking vergunning en gevolgen daarvan	269
14	Twee specifieke bepalingen: artikel 5:68 en 5:86 Wft	271
	3127. Inleidende opmerkingen	271
14.1	Effectentypisch gedragstoezicht	271
	3128. Effectentypisch gedragstoezicht: artikel 5:68 Wft	271
14.2	Nederlandse Corporate Governance Code	273
	3129. Nederlandse Corporate Governance Code: artikel 5:86 Wft	273
4	Aanbieden van deelnemingsrechten in icbe's	275
1	Inleiding	275
	4001. Inleidende opmerkingen	275
2	De ICBE-richtlijn en de implementatie in de Nederlandse wetgeving	275
2.1	UCITS I	275
	4002. ICBE-richtlijn (UCITS I): 1985	275
2.2	UCITS II en UCITS III	276
	4003. UCITS II en UCITS III: 2001	276
2.3	UCITS IV	276
	4004. Wijzigingen en herschikking (UCITS IV): 2009	276
	4005. Uitvoeringsmaatregelen en ESMA-richtsnoeren en aanbevelingen	278
2.4	UCITS V	278
	4006. Wijzigingen mede naar aanleiding van AIFMD: 2014	278
	4007. Beloningsregels in navolging van AIFMD	280
2.5	Implementatie ICBE-richtlijn in de Wet op het financieel toezicht	281
	4008. Implementatie UCITS I-V	281
3	Artikel 1:13 Wft: belang voor de vraag tot wie een Wft-bepaling gericht is	281
	4009. Wft-bepalingen voor icbe-fonds of icbe-maatschappij met externe beheerder zijn gericht tot hun externe beheerders	281
	4010. Wft-bepalingen gericht tot icbe-beheerders van overeenkomstige toepassing op intern beheerde icbe-maatschappijen ('interne beheerder'): enkele uitzonderingen	282
	4011. Wft-bepalingen blijven nadat in Nederland deelnemingsrechten zijn aangeboden van overeenkomstige toepassing	283
	4012. Wft-bepalingen ten aanzien van een icbe zijn van overeenkomstige toepassing op een subfonds	283
4	Enkele belangrijke begrippen	284
	4013. Inleidende opmerkingen	284

4.1	Definitie van een icbe	284
	4014. Definitie van icbe	284
4.2	Definitie van feeder-icbe en master-icbe	286
	4015. Definitie feeder-icbe en master-icbe	286
4.3	Beheerder van icbe en taken van icbe-beheerder	287
	4016. Begrip icbe-beheerder en taken beheerder	287
5	Het aanbiedingsverbod: vergunningplicht	287
	4017. Vergunningplicht artikel 2:69b Wft	287
5.1	Niet-toepasselijkheid van of uitzonderingen op de vergunning- plicht	288
	4018. Geen toepasselijkheid Wft-bepalingen ten aanzien van bepaalde icbe's	288
5.2	Uitzondering voor aanbiedingen in icbe met zetel in andere lidstaat: externe icbe-beheerder	289
	4019. Geen vergunningplicht externe icbe-beheerder met zetel in andere lidstaat	289
	4020. Notificatieprocedures	290
	4021. Toepasselijke Wft-regels	292
	4022. Consequentie niet-naleven toepasselijke Wft-regels: transactie- of beheerverbod	295
6	Vergunningeisen externe icbe-beheerder, intern beheerde icbe-maat- schappij en icbe-maatschappij met externe beheerder	296
	4023. Inleidende opmerkingen	296
6.1	Vergunningeisen voor de externe icbe-beheerder	297
	4024. Vergunningeisen externe icbe-beheerder	297
6.2	Vergunningeisen voor de intern beheerde icbe-maatschappij	298
	4025. Vergunningeisen intern beheerde icbe-maatschappij	298
6.3	Vergunningeisen voor de icbe-maatschappij met externe beheer- der	299
	4026. Vergunningeisen icbe-maatschappij met externe beheerder	299
6.4	Schematisch overzicht vergunningeisen externe icbe-beheerder, interne icbe-beheerder en icbe-maatschappij met externe beheerder cf. artikel 2:69d Wft	301
7	Uitwerking vergunningeisen	301
	4027. Inleidende opmerkingen	301
7.1	Rechtsvorm, zetel en dagelijksbeleidbepalers	302
	4028. Rechtsvorm, zetel en dagelijksbeleidbepalers	302
7.2	Toegestane werkzaamheden	302
	4029. Toegestane werkzaamheden	302

7.3	Geschiktheids- en betrouwbaarheidseis	303
	4030. Geschiktheids- en betrouwbaarheidseis	303
7.4	Bedrijfsuitoefening en bedrijfsvoering	304
	4031. Beheerste en integere bedrijfsuitoefening	304
	4032. Algemene organisatorische eisen	306
	4033. Beleid inzake belangenconflicten	307
	4034. Privétransacties: procedures en maatregelen	307
	4035. Beloningsbeleid	308
7.5	Zeggenschapsstructuur	309
	4036. Zeggenschapsstructuur	309
7.6	Regels inzake de bewaarder: taken, uitbesteding, aansprakelijkheid en informatieverstrekking	310
	4037. Inleidende opmerkingen	310
	4038. Verplichting benoemen één individuele bewaarder	310
	4039. Kwaliteitseisen en vestigingseisen icbe-bewaarder	311
	4040. Taken icbe-bewaarder	312
	4041. Bewaarneming activa door icbe-bewaarder	313
	4042. Toezichthoudende taken icbe-bewaarder	313
	4043. Taakuitoefening icbe-bewaarder	314
	4044. Uitbesteden taken icbe-bewaarder	315
	4045. Uitwerking taken icbe-bewaarder en uitbesteding: Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438	315
	4046. Aansprakelijkheid icbe-bewaarder	315
	4047. Uitwerking aansprakelijkheidsregels: Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438	316
	4048. Schematisch overzicht eisen bewaarder ingevolge de AIFMD en UCITS V	317
7.7	Registratiedocument	319
	4049. Registratiedocument	319
7.8	Prudentiële eisen: eigen vermogen, solvabiliteit en liquiditeit	319
	4050. Minimumbedrag eigen vermogen, solvabiliteit en liquiditeit	319
7.9	Specifieke (vergunning)eisen icbe: statutair doel	321
	4051. Statutair of reglementair doel: open-end en beleggingsbeleid (risicospreiding en beleggingsrestricties)	321
7.10	Gekwalificeerde deelneming in de externe icbe-beheerder: vvgb van DNB	322
	4052. Gekwalificeerde deelneming en vvgb van DNB	322
7.11	Subfondsen: toepasselijke regels	323
	4053. Toepasselijke regels subfonds	323

8	Vergunningaanvraag, ontheffing vergunningeisen, reikwijdte en intrekking vergunning	325
	4054. Vergunningaanvraag	325
	4055. Ontheffing vergunningeisen	326
	4056. Vergunning: persoonlijk en niet overdraagbaar	327
	4057. Reikwijdte vergunning: Europees paspoort	327
	4058. Intrekking vergunning en gevolgen daarvan	328
9	Aanvullende regels	329
	4059. Inleidende opmerkingen	329
9.1	Aanvullende regels voor de bedrijfsvoering	330
	4060. Regels inzake belangenconflicten	330
	4061. Best execution en orderverwerking	331
	4062. Beschikken over website met daarop bepaalde informatie	333
	4063. Zorgvuldige dienstverlening en provisies	334
	4064. Adequate klachtenafhandeling	335
	4065. Uitbesteden van taken	336
9.2	Aanvullende prudentiële regels	337
	4066. Aanvullende prudentiële regels	337
9.3	Wijziging van statuten of fondsreglement van een icbe	338
	4067. Toepasselijke bepalingen	338
	4068. Wachttermijn invoering wijziging	339
	4069. Nietige statuten- of reglementswijziging	339
9.4	Specifieke verplichtingen in master-feederstructuur	340
	4070. Instemming AFM bij belegging van meer dan 20% in beleggingsinstelling of icbe	340
	4071. Verplichting sluiten overeenkomst en melding onregelmatigheden	340
	4072. Informatieplichten jegens deelnemers, feeder-icbe en AFM	342
	4073. Controleplicht, beloningen of vergoedingen en kosten	343
9.5	Binnenlandse en grensoverschrijdende fusies tussen icbe's	343
	4074. Inleidende opmerkingen en begrippen	343
	4075. Voorgenomen binnenlandse fusie	344
	4076. Voorgenomen grensoverschrijdende fusie	345
	4077. Informatie aan deelnemers en hun rechten	345
	4078. Fusiekosten, bekendmaking fusie en niet-toepasselijkheid artikel 2:323 BW	346
	4079. Liquidatie, splitsing en fusie master-icbe: gevolgen voor feeder-icbe	346
9.6	Aanvullende regels in het kader van de aanbidding van deelnemingsrechten	347
	4080. Informatieverstrekking: algemene norm	347

4081.	Reclame-uitingen	348
4082.	Prospectus en (half)jaarcijfers	348
4083.	Document met essentiële beleggersinformatie (EBI) en PRIIPs-Verordening	350
4084.	Informatieverstrekking over icbe's met zetel andere lidstaat	351
9.7	Meldings- en informatieplichten jegens de AFM en DNB	352
4085.	Inleidende opmerkingen	352
4086.	Melding (voorgenomen) wijzigingen, incidenten en onregelmatigheden	352
4087.	Voorafgaande informatieplicht bij aanbieden deelnemingsrechten	353
4088.	Melding opschorting inkoop of terugbetaling en bevoegdheid AFM	353
4089.	Verstrekken jaarrekening en jaarverslag, bewaarovereenkomst, prospectus en EBI	354
4090.	Meldings- en informatieplichten van icbe-bewaarder	355
4091.	Meldings- en informatieplichten jegens DNB	355
4092.	Meldingsplicht externe accountant jegens AFM en DNB	355
10	Beschermingsregeling icbe-vermogen: afgescheiden vermogen en rangregeling bij vereffening	356
4093.	Afgescheiden vermogen en rangregeling bij vereffening	356
11	Aanvullende Europese regels	360
4094.	Toepasselijkheid aanvullende Europese regels voor icbe's	360
12	Relevante kapitaalmarktrechtelijke vereisten voor (beheerders van) icbe's	360
4095.	Inleidende opmerkingen	360
4096.	Relevantie Transparantierichtlijn voor icbe's	361
4097.	Relevantie Shortselling-Verordening	361
4098.	Beursnotering	361
4099.	Transparantieregels langetermijnbetrokkenheid aandeelhouders voor vermogensbeheerders	361
4100.	Verordening marktmisbruik	361
13	Twee specifieke bepalingen van deel 5 Wft: artikel 5:68 en 5:86 Wft	361
4101.	Toepasselijkheid artikel 5:68 Wft en artikel 5:86 Wft	361
5	Verordeningen inzake EuVECA, EuSEF, ELTIF, MMF en PEPP	363
1	Inleiding	363
5001.	Inleiding	363
2	EuVECA-Verordening	365
5002.	Inleidende opmerkingen	365

2.1	Toepassingsgebied en begrippen ‘durfkapitaalfonds’ en ‘in aanmerking komende beleggingen’	366
	5003. Toepassingsgebied EuVECA-verordening	366
	5004. Begrip durfkapitaalfonds (beleggingsinstelling)	367
	5005. Begrip ‘in aanmerking komende beleggingen’	367
	5006. Schematisch overzicht relevante definities voor het toepassingsgebied	370
2.2	Het gebruik van de benaming ‘EuVECA’ en de toepasselijke voorwaarden voor ‘kleine’ beheerders	370
	5007. Inleidende opmerkingen	370
	5008. Geen hefboomwerking	371
	5009. Waarderingsregels en jaarverslag	372
	5010. Aanbieding deelnemingsrechten uitsluitend aan bepaalde categorieën beleggers	372
	5011. Gedragsregels	373
	5012. Regels inzake belangenconflicten en uitbesteding	373
	5013. Voldoende eigen vermogen en toereikende personele en technische middelen	374
	5014. Precontractuele informatieverschaffing aan beleggers	375
2.3	Het gebruik van de benaming ‘EuVECA’ en de toepasselijke voorwaarden voor vergunningplichtige beheerders	376
	5015. Inleidende opmerkingen	376
	5016. Schakelbepaling	376
2.4	Notificatie en registratie: Europees paspoort	377
	5017. Notificatie en registratie: Europees paspoort	377
2.5	Toezicht en handhaving: Besluit uitvoering EU-verordeningen	378
	5018. Toezicht op naleving en handhaving	378
3	EuSEF-Verordening	379
	5019. Inleidende opmerkingen	379
3.1	Toepassingsgebied en begrippen ‘sociaalondernemerschapsfonds’ en ‘in aanmerking komende beleggingen’	380
	5020. Toepassingsgebied en begrip sociaalondernemerschapsfonds (beleggingsinstelling)	380
	5021. Begrip ‘in aanmerking komende portefeuillemaatschappij’ (sociale onderneming)	382
	5022. Begrip ‘in aanmerking komende beleggingen’	383
	5023. Schematisch overzicht relevante definities voor toepassingsgebied	384
3.2	Het gebruik van de benaming ‘EuSEF’ en de toepasselijke voorwaarden voor ‘kleine’ beheerders	384

5024.	Inleidende opmerkingen	384
5025.	Geen hefboomwerking	385
5026.	Waarderingsregels en jaarverslag	386
5027.	Aanbieding deelnemingsrechten uitsluitend aan bepaalde categorieën beleggers	387
5028.	Gedragsregels	387
5029.	Regels inzake belangenconflicten en uitbesteding	387
5030.	Meten van positieve effect	388
5031.	Voldoende eigen vermogen en toereikende personele en technische middelen	389
5032.	Precontractuele informatieverschaffing aan beleggers	389
3.3	Het gebruik van de benaming ‘EuSEF’ en de toepasselijke voorwaarden voor vergunningplichtige beheerders	391
5033.	Inleidende opmerkingen	391
5034.	Schakelbepaling	391
3.4	Notificatie en registratie: Europees paspoort	392
5035.	Notificatie en registratie: Europees paspoort	392
3.5	Toezicht en handhaving: Besluit uitvoering EU-verordeningen	393
5036.	Toezicht op naleving en handhaving	393
4	ELTIF-Verordening	393
4.1	Voorgeschiedenis en doel en totstandkoming van de verordening	393
5037.	Voorgeschiedenis ELTIF-Verordening	393
5038.	Doel en totstandkoming ELTIF-Verordening	394
4.2	Toepassingsgebied en begrippen ‘langetermijninvesteringen’, ‘kwalificerende portefeuillemaatschappij’ en ‘in aanmerking komende beleggingen’	395
5039.	Begrip ‘langetermijnbeleggingsinstelling’	395
5040.	Begrip ‘langetermijninvestering’	395
5041.	Begrip ‘kwalificerende portefeuillemaatschappij’	396
5042.	Begrip ‘in aanmerking komende beleggingsactiva’	396
5043.	Schematisch overzicht relevante definities voor toepassingsgebied	398
4.3	Beleggingsbeleid (diversificatie- en concentratieregels), beleggingsrestricties en verboden transacties	398
5044.	Diversificatievereisten en concentratieregels	398
5045.	Verboden transacties	399
5046.	Regels en voorwaarden lenen van contanten	400
5047.	Beleggingsrestrictie in kader voorkomen belangenconflicten	400
4.4	Duur van een ELTIF, terugbetaling en uitkering van opbrengsten	400
5048.	Duur van ELTIF, terugbetaling en uitkering opbrengsten	400

4.5	Kopen en verkopen deelnemingsrechten in ELTIF voor einde ELTIF: secundaire markt	401
	5049. (Ver)kopen deelnemingsrechten voor einde ELTIF	401
4.6	Eisen inzake transparantie: prospectus en EBI	401
	5050. Prospectus en EBI	401
4.7	Extra eisen bij verhandeling aan niet-professionele beleggers	402
	5051. Inleidende opmerkingen	402
	5052. Informatie inwinnen ('geschiktheidstest') en treffen van voorzieningen	403
	5053. Verstrekken passend beleggingsadvies en mogelijkheid annuleren inschrijving	404
	5054. Van AIFMD afwijkende regels bewaarder	404
4.8	Notificatie en registratie: Europees paspoort, aansprakelijkheid en handhaving	405
	5055. Notificatie en registratie: Europees paspoort	405
	5056. Aansprakelijkheid bij niet-naleven ELTIF-Verordening	405
	5057. Toezicht op naleving en handhaving ELTIF-Verordening	406
5	MMF-Verordening	406
5.1	Voorgeschiedenis en doel van de verordening	406
	5058. Voorgeschiedenis MMF-Verordening	406
	5059. Doel van MMF-Verordening	407
5.2	Toepassingsgebied en benaming geldmarktfonds of 'MMF'	407
	5060. Toepassingsgebied MMF-Verordening en benaming MMF	407
	5061. Typen MMF	408
	5062. MMF-vergunningsplicht	409
5.3	Beleggingsbeleid (diversificatie- en concentratieregels), beleggingsrestricties en verboden transacties	409
	5063. Beleggingsbeleid MMF	409
	5064. In aanmerking komende activa	410
	5065. Diversificatievereisten en concentratieregels MMF	411
	5066. Portefeuilleregels MMF	412
5.4	Kredietkwaliteit van geldmarktinstrumenten, securitisaties en ABCP's	412
	5067. Procedures interne kredietkwaliteitsbeoordeling	412
5.5	Verplichtingen betreffende het liquiditeitsbeheer van MMF-beheerders	413
	5068. Ratings van een MMF	413
	5069. 'Ken uw cliënt'-beleid	414
	5070. Stresstests	414

5071.	Specifieke liquiditeitsbeheerprocedures en liquiditeitsdrempels voor overheidsschuld-CNAV-MMF's en LVNAV MMF's	415
5.6	Waarderingsregels	416
5072.	Waardering van MMF's	416
5073.	Berekening van de NAV per recht van deelneming of aandeel	417
5074.	Externe steun: verbod	418
5.7	Eisen inzake transparantie	418
5075.	Inleidende opmerkingen	418
5076.	Informatieverschaffing aan beleggers	419
5077.	Rapportageverplichtingen MMF	419
5.8	Toezicht en handhaving van de MMF-Verordening	420
5078.	Toezicht en handhaving MMF	420
6	PEPP-Verordening	420
6.1	Achtergrond	420
5079.	Inleidende opmerkingen	420
6.2	Het PEPP als '(fonds)verpakkingsproduct'	421
5080.	'Fondsverpakkingsproduct'	421
5081.	'In aanmerking komende' derde-pijlerpensioenproducten	422
5082.	Gemeenschappelijke kenmerken	422
5083.	Productregulering	424
6.3	Het PEPP-(product)paspoort	425
5084.	Het PEPP-productpaspoort	425
6.4	PEPP – Governance: intermediairs-, product- en informatieregulering	425
5085.	Intermediairsregulering	425
5086.	PEPP-aanbieders	425
5087.	PEPP-distributieregeling	427
5088.	Bewaarders	428
5089.	Informatieregulering	430
5090.	Pre-contractuele informatie	430
5091.	Adviesregels voor PEPP-spaarders	431
5092.	Informatievereisten in de opbouwfase	431
5093.	Advies over uitbetaling	432
5094.	Fase voor pensionering en de afbouwfase	432
6.5	Positie PEPP-spaarder	433
5095.	De PEPP-spaarder	433
6.6	Afsluitende opmerkingen	433
5096.	Enkele afsluitende opmerkingen	433

6	Verlenen van MiFID II-diensten door externe beheerders	435
1	Inleiding	435
	6001. Inleidende opmerkingen	435
2	Verlenen bepaalde MiFID II-diensten op basis van beheervergunning: Europese regeling	435
2.1	Lidstaatoptie AIFMD en ICBE-richtlijn	435
	6002. AIFMD-lidstaatoptie uitbreiding werkzaamheden externe abi-beheerder	435
	6003. Lidstaatoptie ICBE-richtlijn uitbreiding werkzaamheden externe icbe-beheerder	437
	6004. Geen combinatie beheervergunning en vergunning verlenen beleggingsdiensten	438
2.2	Europees paspoort voor verlenen MiFID II-diensten	438
	6005. Europees paspoort verlenen MiFID II-diensten door externe beheerders	438
3	Verlenen van bepaalde MiFID II-diensten op basis van beheervergun- ning: Wft-regeling	439
3.1	Implementatie lidstaatoptie AIFMD en ICBE-richtlijn	439
	6006. Implementatie AIFMD-lidstaatoptie in de Wft	439
	6007. Implementatie ICBE-lidstaatoptie in de Wft	440
	6008. Inkopen of verkopen deelnemingsrechten in de ‘eigen’ instellingen	441
3.2	Implementatie Europees paspoort voor verlenen MiFID II-diensten in Wft	442
	6009. Europees paspoort externe beheerders met AFM-vergunning	442
	6010. Europees paspoort externe beheerders beleggingsinstellingen andere lidstaat	442
	6011. Europees paspoort externe icbe-beheerders uit andere lidstaat	442
3.3	Schematisch overzicht	443
4	Individueel vermogensbeheer en beleggingsadvies kort belicht	444
	6012. Inleidende opmerkingen en begrip financiële instrumenten	444
	6013. Begrip individueel vermogensbeheer	445
	6014. Begrip beleggingsadvies	446
5	Van toepassing zijnde aanvullende regels: Europese regeling	448
	6015. Artikel 15, 16 en 24 MiFID II, artikel 12 AIFMD en artikel 12 ICBE-richtlijn	448
5.1	Artikel 16 MiFID II: organisatorische eisen	448
	6016. Organisatorische eisen: artikel 16 MiFID II	448
5.2	Artikel 24 MiFID II: gedragsregels en lidstaatoptie tot het stellen van aanvullende eisen	449

6017.	Gedragregels: artikel 24 MiFID II	449
6018.	Hoofdnorm: loyale, billijke en professionele inzet	449
6019.	Eisen aan de informatieverstrekking	449
6020.	Informatie-inwinning bij vermogensbeheer of beleggingsadvies	450
6	Van toepassing zijnde aanvullende regels: implementatie Europese regeling in de Wft	450
6021.	Inleidende opmerkingen	450
6.1	Toepasselijke aanvullende Wft-regels voor externe beheerders met AFM-vergunning	451
6022.	Bepalen of, en welke aanvullende prudentiële regels van toepassing zijn	451
6023.	Bepalen of, en welke aanvullende organisatorische eisen en gedragregels van toepassing zijn	453
6024.	Toepasselijke aanvullende regels: deel 4 Wft	454
6025.	Aanvullende regels specifiek voor het verlenen toegestane MiFID II-diensten	455
6026.	Beleggersclassificatie	456
6027.	Informatieverschaffing voorafgaand en tijdens dienstverlening	456
6028.	Informatie-inwinning bij individueel vermogensbeheer en beleggingsadvies	459
6029.	Cliëntendossier en cliëntenovereenkomst	460
6030.	Maatregelen ter bescherming van de rechten van cliënten: vermogensscheiding	460
6031.	Productgovernance voor ‘productontwikkelaars’ en distributeurs	462
6032.	MiFID II-provisieregels en het provisieverbod bij dienstverlening aan niet-professionele cliënten	463
6033.	Voorafgaande toestemming beleggen in door beheerder beheerde instellingen	465
6034.	Beloningsregels	466
6.2	Toepasselijke Wft-regels voor externe icbe-beheerders uit een andere lidstaat	467
6035.	Hoofddregel grensoverschrijdend verlenen toegestane MiFID II-diensten	467
6036.	Implementatie hoofddregel in artikel 4:1 lid 2 Wft	468
6037.	Toepasselijkheid in Wft omgezette regels artikel 24 en 25 MiFID II	468
6.3	Toepasselijke Wft-regels externe beheerders van beleggingsinstellingen uit een andere lidstaat	469

6038.	Beheerders van een beleggingsinstelling met zetel in een andere lidstaat	469
6.4	Concluderende opmerkingen en schematisch overzicht	471
6039.	Enkele concluderende opmerkingen	471
6040.	Schematisch overzicht	472
7	Toezicht en handhaving	475
1	Inleiding en inhoud van dit hoofdstuk	475
1.1	Inleiding	475
7001.	Inleidende opmerkingen	475
1.2	Inhoud van dit hoofdstuk	476
7002.	Inhoud van dit hoofdstuk	476
2	Taken AFM en DNB uit hoofde van de Wft	476
2.1	Inleiding	476
7003.	Inleidende opmerkingen	476
2.2	Taak AFM	477
7004.	Uitoefenen van gedragstoezicht: taak AFM	477
2.3	Taak DNB	478
7005.	Uitoefenen van prudentieel toezicht: taak DNB	478
3	Toezicht op en handhaving van Europese verordeningen: algemeen	479
3.1	Taken AFM en DNB in het kader van Europese verordeningen	479
7006.	Inleidende opmerkingen	479
3.2	Taak AFM in het kader van Europese verordeningen	479
7007.	AFM gedragstoezicht EU-verordeningen	479
3.3	Taak DNB in het kader van Europese verordeningen	480
7008.	DNB prudentieel toezicht EU-verordeningen	480
4	Toezicht op en handhaving van Europese verordeningen: systematiek	482
4.1	Inleiding	482
7009.	Inleidende opmerkingen	482
4.2	Besluit uitvoering EU-verordeningen financiële markten en artikel 1:3a Wft	482
7010.	Opbouw en werking van het besluit	482
7011.	Werking van artikel 1:3a Wft	483
5	Benchmarkverordening, ELTIF-, EuSEF-, EuVECA- en MMF-Verordening	483
5.1	Toezicht en handhaving Benchmarkverordening	483
7012.	Inleidende opmerkingen	483

7013.	Besluit uitvoering verordening financiële benchmarks: AFM en bevoegdheden	484
7014.	Opleggen tijdelijk beroepsverbod: artikel 1:87 Wft	485
5.2	Toezicht en handhaving ELTIF-, EuSEF-, EuVECA- en MMF-Verordening	486
7015.	Inleidende opmerkingen	486
7016.	Besluit van 16 november 2015: AFM en ELTIF-Verordening	486
7017.	Besluit van 10 juli 2013: AFM, EuSEF- en EuVECA-Verordening	487
5.3	Toezicht en handhaving MMF-Verordening	488
7018.	Besluit van 15 februari 2019: AFM en DNB en MMF-Verordening	488
5.4	Informatieplicht jegens en door ESMA over opgelegde sancties en maatregelen	489
7019.	Informatieplicht aan en door ESMA over opgelegde sancties en maatregelen	489
6	Strafrechtelijke handhaving	490
7020.	Bestuurlijke boete en economisch delict	490
8	Toekomstig recht	491
1	Inleiding	491
8001.	Inleidende opmerkingen	491
2	Beheerders en de verordeningen inzake ‘duurzame groei financieren’	491
8002.	Inleiding	491
3	Verordening betreffende informatieverschaffing in verband met duurzame beleggingen en duurzaamheidsrisico’s	492
3.1	Inleiding	492
8003.	Inleidende opmerkingen	492
3.2	Financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten versus ‘duurzame beleggingen’	493
8004.	Toepassingsbereik ESG-Verordening	493
8005.	De integratie van duurzaamheidsrisico’s	494
8006.	Transparantie van ongunstige effecten op de duurzaamheid	495
8007.	Entiteitsniveau	495
8008.	Beloningsbeleid	496
8009.	Transparantie van de integratie van duurzaamheidsrisico’s	496
8010.	Financieelproductniveau	497
3.3	Precontractuele informatieverschaffing en informatieverschaffing op websites	498

8011.	Ecologische of sociale kenmerken in (precontractuele) informatieverschaffing	498
8012.	Aanvullende precontractuele informatie bij duurzame beleggingen	498
3.4	Informatieverschaffing op websites	499
8013.	Informatie op websites	499
3.5	Periodieke verslagen	500
8014.	Periodieke verslagen	500
3.6	Publicitaire mededelingen	501
8015.	Sectoraal recht en publicitaire mededelingen	501
4	Verordeningen betreffende de integratie van duurzaamheidsrisico's en -factoren voor beleggingsondernemingen, abi's en icbe's	501
8016.	Consultaties wijzigingen inzake de AIFMD en ICBE-richtlijn	501
5	Voorstel Taxonomie-Verordening (raamwerk duurzame investeringen)	502
8017.	Voorstel Taxonomie-Verordening	502
6	Benchmarks voor de carbon footprint	503
8018.	Wijzigingen in de Benchmarkverordening	503
7	Nieuwe regels met betrekking tot de grensoverschrijdende distributie van abi's en icbe's	504
7.1	Inleiding	504
8019.	Inleidende opmerkingen	504
7.2	CBFD-Richtlijn	505
8020.	Pre-marketing van abi's: achtergrond	505
8021.	Lokale voorzieningen	507
8022.	Stopzetten van de verhandeling van rechten van deelneming of aandelen in een icbe of een beleggingsinstelling in een lidstaat van ontvangst	509
8023.	Stroomlijnen kennisgevingsproces ('notificatieproces')	510
7.3	CBFD-Verordening	511
8024.	Publicitaire mededelingen	511
8025.	Ex-ante verificatie van publicitaire mededelingen	512
8026.	Centrale databanken	513
8	De impact van de IFD en IFR voor beheerders	515
8.1	Inleiding	515
8027.	Inleidende opmerkingen	515
8.2	Nieuwe kapitaaleisen beleggingsondernemingen	515
8028.	Nieuwe prudentiële regels	515
8.3	Reikwijdte IFR en IFD	516

8029.	Toepassingsbereik beleggingsonderneming met MiFID II-vergunning	516
8.4	Een nieuwe eigenvermogenswet voor beheerders van beleggingsinstellingen en icbe's	517
8030.	'Nieuwe' vastekostenvereiste voor beheerders	517
8.5	Toepassingsgebied IFD/IFR voor externe beheerders die MiFID II-diensten verlenen	517
8031.	Kapitaalvereisten voor externe beheerders die MiFID II-diensten verlenen	517
Literatuur		519
Wetsartikelenregister		531
Trefwoordenregister		551