

Datum 15 april 2021
Ons kenmerk AeLg-20081658
Pagina 1 van 5
Betreft Sectorbrief AIFM light beheerders

Geachte directie,

Op 22 juli 2013 is de Richtlijn (2011/61/EU) (**AIFM-Richtlijn**) in werking getreden. Op grond van deze richtlijn valt een beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling onder het zogenoemde vergunningregime of, indien aan specifieke voorwaarden wordt voldaan, het registratieregime (ook wel het AIFM-light regime genoemd).¹ U heeft zich als beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling onder het registratieregime (**light-beheerder**) geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (**AFM**). Met deze brief willen wij u wijzen op de doorlopende vereisten om onder het registratieregime te vallen, alsmede op (eventueel) overige op light-beheerders van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Registratieregime

Indien wordt voldaan aan de vereisten zoals neergelegd in artikel 2:66a van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**), is een beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling niet vergunningplichtig en volstaat registratie bij de AFM. Verkort weergegeven, moet doorlopend aan het volgende worden voldaan.

- Het totale vermogen van alle alternatieve beleggingsinstellingen gezamenlijk die door de beheerder worden beheerd, mag niet groter zijn dan € 100 miljoen (indien hefboomfinanciering wordt toegepast), of € 500 miljoen (indien geen hefboomfinanciering wordt toegepast én indien de beleggingsinstelling in de eerste vijf jaar closed-end² is).

Indien en voor zover het totaal aan beheerd vermogen voornoemde grensbedragen overschrijdt, dient de light-beheerder te beoordelen of de overschrijding van tijdelijke aard is.³ Indien de overschrijding niet tijdelijk is, dient de beheerder onverwijld de AFM daarvan op de hoogte te stellen

¹ Op grond van artikel 2:65 Wft en 2:66a Wft.

² Daarvan is sprake wanneer geen recht tot inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming in de verschillende beleggingsinstellingen kan worden uitgeoefend gedurende een periode van vijf jaar vanaf het tijdstip waarop de rechten in de verschillende beleggingsinstellingen voor het eerst zijn verworven.

³ Een overschrijding is van tijdelijke aard indien niet valt te verwachten dat de overschrijding langer aanhoudt dan drie maanden.

Datum 15 april 2021
Ons kenmerk AeLg-20081658
Pagina 2 van 5

en binnen 30 dagen na overschrijding een (AIFM) vergunning aan te vragen. Als naar het oordeel van de beheerder de overschrijding wel van tijdelijke aard is, dient de light-beheerder de AFM eveneens onverwijld en onderbouwd daarvan op de hoogte te stellen en uiterlijk na 3 maanden te bevestigen dat van overschrijding geen sprake meer is.⁴

- In aanvulling op voorgaande kan enkel gebruik gemaakt worden van het registratieregime indien:
 - Rechten van deelneming uitsluitend aan professionele beleggers worden aangeboden; of
 - Wanneer niet uitsluitend aan professionele beleggers wordt aangeboden, indien:
 - de rechten van deelneming aan minder dan 150 personen worden aangeboden;
 - de rechten van deelneming kunnen worden verworven tegen een tegenwaarde van ten minste € 100.000 per deelnemer, of;
 - de rechten van deelneming een nominale waarde per recht hebben van ten minste € 100.000.

Bij registratie dient een beheerder aan te geven van welke vrijstellingsvoorwaarde(n) de beleggingsinstelling gebruik maakt. Als er wordt gekozen voor een combinatie van voorwaarden, dan kan dit alleen voor aanvang van de beleggingsinstelling bij registratie. Op een later moment, na registratie, is het voor de betreffende beleggingsinstelling niet meer mogelijk om te wijzigen van (combinatie van) vrijstellingsvoorwaarde(n).

Wanneer de light-beheerder niet (langer) voldoet aan de (bij registratie aangegeven) vrijstellingsvoorwaarde(n), dan is de light-beheerder in beginsel vergunningplichtig. Bijvoorbeeld wanneer is aangeboden aan meer dan 149 personen of wanneer de aanbidding onder de grens van € 100.000 komt.⁵

Wanneer de light-beheerder de aanbidding niet uitsluitend aan professionele beleggers doet, is de beheerder verplicht om in de aanbiddingsdocumentatie en reclame-uitingen te vermelden dat de beheerder niet vergunningplichtig is en niet onder toezicht staat van de AFM.⁶

⁴ Artikel 4, lid 5, Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013.

⁵ Naar het oordeel van de AFM wordt aan het 'ten minste € 100.000' criterium voldaan indien ten aanzien van de eerste aanbidding c.q. inleg per deelnemer in de voorwaarden van de beleggingsinstelling is opgenomen dat: a) de eerste inleg minimaal € 100.000,- (exclusief kosten) bedraagt; b) het bedrag van € 100.000,- ineens wordt betaald door de deelnemer. Het aangaan van een uitgestelde verplichting om het bedrag van € 100.000,- te voldoen is niet voldoende; c) een vervolginleg lager dan € 100.000,- enkel door de reeds zittende deelnemers mag worden gedaan, en d) het ingelegde bedrag per deelnemer nooit lager dan de € 100.000 uit mag komen. Waardedaling is hierbij niet inbegrepen.

⁶ Meer informatie over de wijze waarop de vermelding dient te worden gedaan kunt u vinden in de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Datum 15 april 2021
Ons kenmerk AeLg-20081658
Pagina 3 van 5

- Wanneer de light-beheerder die zich reeds heeft geregistreerd, voornemens is een nieuwe beleggingsinstelling te beheren, dient hij hiervan melding te maken bij de AFM via het AFM Portaal.
- De light-beheerder is verplicht om jaarlijks te rapporteren over de voornaamste financiële instrumenten waarin hij handelt en de voornaamste risicoposities en de belangrijkste concentraties van de door hem beheerde beleggingsinstellingen.

Indien en voor zover het light-regime van toepassing is en de light-beheerder zich bij de AFM heeft geregistreerd, is met uitzondering van bovengenoemde verplichtingen, het deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen en het deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wft verder niet van toepassing op de light-beheerder.

Overige van toepassing zijnde wet- en regelgeving

De AFM wijst u erop dat daarnaast andere wet- en regelgeving op light-beheerders van toepassing (kan) zijn waarvan de AFM toeziet op de naleving. Deze wet- en regelgeving treft u hieronder aan en is op onderdelen van een nadere toelichting voorzien. De AFM benadrukt dat dit overzicht, zowel ten aanzien van de omschreven wet- en regelgeving alsmede de toelichting daarbij, niet limitatief is.

- De Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik (**Verordening Marktmisbruik**), alsmede de onderliggende uitvoeringsverordeningen en gedelegeerde verordeningen.

Naast het voor eenieder geldende verbod op handel met voorwetenschap, moet de light-beheerder indien deze handelt in financiële instrumenten, doeltreffende regelingen, systemen en procedures (een monitoringssysteem) hebben ingesteld voor opsporing en melding van verdachte orders en transacties. Ook moet de light-beheerder dit monitoringssysteem onderhouden. De opzet en complexiteit van het monitoringssysteem hangt in proportionele zin af van de schaal, omvang en aard van de bedrijfsactiviteiten van de light-beheerder⁷. In algemene zin moet het monitoringssysteem daadwerkelijk effectief zijn en in staat zijn om orders en transacties individueel en vergelijkend met elkaar te kunnen beoordelen. Zie voor meer informatie: <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/onderwerpen/marktmisbruik/meldingsplicht>, waar onder andere een brochure en best practices te vinden zijn.

Tevens moet een light-beheerder die handelt in financiële instrumenten, bij een redelijk vermoeden dat mogelijk sprake is van (een poging tot) handel met voorwetenschap of van marktmanipulatie, daarvan onverwijld melding maken bij de AFM. Deze melding wordt ook wel een STOR-melding genoemd en geschiedt via het AFM Portaal (<https://portal.afm.nl/nl-NL/>).

⁷ Zie voor meer informatie onderaan vraag 6 in de ESMA publicatie 'Questions and answers on MAR': https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111_qa_on_mar.pdf

Datum 15 april 2021
Ons kenmerk AeLg-20081658
Pagina 4 van 5

- De Verordening (EU) nr. 1286/2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (**PRIIPs-verordening**), alsmede de onderliggende gedelegeerde verordening.⁸

*Wanneer een light-beheerder verpakte retailbeleggingsproducten (of verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten)⁹ aanbiedt aan retailbeleggers, moet hij daaraan voorafgaand een essentiële-informatiedocument (**Eid**) opstellen, ter beschikking stellen aan retailbeleggers en op de website publiceren. Het Eid moet worden opgesteld in de Nederlandse taal en moet accuraat, eerlijk en duidelijk zijn. Tevens moet het Eid worden opgesteld aan de hand van een vast format en dient onder andere te omvatten: een beschrijving van het product, wat de doelstellingen zijn, wie de doelgroep is, een risico- en rendementsprofiel, prestatiescenario's en wat kosten en indirecte kosten zijn voor de retailbelegger. In marketingcommunicatie moet worden verwezen naar het Eid. Het Eid moet bovendien geregeld (in ieder geval jaarlijks, maar eerder als daar aanleiding toe is) worden geëvalueerd en indien nodig herzien. Zie voor meer informatie: <https://www.afm.nl/nl-professionals/onderwerpen/priips>.*

- De Wet handhaving consumentenbescherming (**Whc**) en de wet op oneerlijke handelspraktijken (**WoHp**).

Als een light-beheerder aan consumenten aanbiedt, mag hij geen oneerlijke handelspraktijken verrichten. Hieronder vallen misleidende of agressieve handelspraktijken. Van oneerlijke handelspraktijken kan bijvoorbeeld sprake zijn in geval van het verstrekken van onjuiste informatie of het weglaten van essentiële informatie. De verplichtingen van de Whc zijn van toepassing op alle handelspraktijken van light-beheerders jegens consumenten vóór, gedurende en na een overeenkomst.

- De Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (**Wwft**) en de Sanctiewet 1977 (**Sw**).

Beheerders van beleggingsinstellingen zijn op grond van de Wwft onder meer verplicht een cliëntenonderzoek in te stellen bij het aangaan van een zakelijke relatie en om ongebruikelijke transacties te melden bij de FIU. Zie voor meer informatie de recent aangepaste AFM Leidraad inzake de Wwft en Sanctiewet staat op de website van de AFM: <https://www.afm.nl/~/profmedia/files/wet-regelgeving/beleidsuitingen/leidraden/wwft.pdf>

⁸ Volledigheidshalve merkt de AFM op dat de gedelegeerde verordening aan evaluatie onderhevig is en mogelijk op termijn wordt gewijzigd.

⁹ Voorbeelden hiervan zijn beleggingsfondsen, beleggingsobjecten, levensverzekeringsovereenkomsten met een beleggingscomponent, gestructureerde producten, gestructureerde deposito's en derivaten.

Datum 15 april 2021
Ons kenmerk AeLg-20081658
Pagina 5 van 5

Vervolg

Met deze brief willen wij u wijzen op het belang van naleving van deze wet- en regelgeving. De AFM verwacht dat u uw bedrijfsvoering zo heeft ingericht dat naleving daarvan is gewaarborgd. In 2021 zal de AFM risicogestuurd onderzoek doen naar naleving van bovenstaande wet- en regelgeving bij light-beheerders. Daarbij zal de AFM tevens onderzoeken of doorlopend aan de vereisten om voor het registratieregime in aanmerking te komen, wordt voldaan.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

T. van der Velden, MSc
Manager
Marktintegriteit en Handhaving

M.G. Eekhout - Saiu
Manager
Asset Management