

AIFMD II update 2

Tweede editie: Nieuwe regels voor leninginitiatie door abi's vanaf 16 april 2026

In het kort De herziene AIFM-richtlijn (AIFMD II) brengt ingrijpende wijzigingen met zich mee voor abi en icbe beheerders. De voorschriften met betrekking tot het initiëren van leningen zijn uitsluitend van toepassing op abi's. De nieuwe verplichtingen in deze update gelden zowel voor nieuwe als bestaande beheerders en raken met name fondsen die leningen initiëren. Vanaf 16 april 2026 gelden aanvullende regels voor alle abi's die direct of indirect leningen verstrekken, bijvoorbeeld via SPV's of derde partijen. Deze maatregelen zijn bedoeld om risico's in de kredietketen te beperken, de transparantie te vergroten en de beleggersbescherming te versterken. Beoordeel nu alvast of deze nieuwe regels op uw fondsen of activiteiten van toepassing zijn, zodat u tijdig de benodigde voorbereidingen kunt treffen.

Nieuwe definities binnen AIFMD II

AIFMD II maakt een onderscheid tussen het initiëren van leningen door abi's en zogeheten leninginitiatie door abi's. Leninginitiatie wordt breed gedefinieerd als het verstrekken van leningen door een abi, direct of indirect via SPV's of andere partijen. Een abi wordt als lening initiatie aangemerkt wanneer de beleggingsstrategie hoofdzakelijk gericht is op leninginitiatie, of wanneer leningen ten minste 50% van de nettovermogenswaarde van de abi vormen. De richtlijn bevat zowel regels die gelden voor alle abi's die leningen initiëren als aanvullende eisen die gelden voor lening initiatie door abi's.

Algemene vereisten voor alle abi's die leningen initiëren

Voor alle abi's die leningen initiëren gelden nieuwe verplichtingen **onder andere** op het gebied van kredietverlening, risicobeheersing en transparantie:

- Beheerders moeten beschikken over effectieve processen en beleidslijnen voor leninginitiatie.
- Om concentratierisico's te beperken, mag een lening aan bepaalde tegenpartijen, zoals abi's, icbes of financiële instellingen, per tegenpartij niet meer dan 20% van het fondsvermogen bedragen.
- Leningen aan de beheerder, de bewaarder, gedelegeerden of gelieerde partijen zijn niet toegestaan.
- Leningen mogen niet worden geïnitieerd met het uitsluitende doel om bestaande leningen of blootstellingen over te dragen aan derden.
- Bij de overdracht van leningen moet de abi bovendien minimaal 5% van de nominale waarde van elke overgedragen lening behouden.
- De opbrengsten van de geïnitieerde leningen moeten volledig aan de abi worden toegerekend.

Aanvullende regels voor leninginitierende abi's

Abi's die in hoofdzaak leningen initiëren, of waarbij leningen minstens de helft van de netto vermogenswaarde vormen, moeten voldoen aan extra verplichtingen die **onder andere** toezien op:

- Beheerders moeten beschikken over robuuste processen voor kredietrisicobeoordeling en voor het beheer en de monitoring van de kredietportefeuille.
- Leninginitierende abi's moeten in principe een closed-end structuur hebben; een open-end structuur is slechts toegestaan onder strikte voorwaarden.
- AIFMD II introduceert leveragelimiets van maximaal 175% voor open-end abi's en 300% voor closed-end abi's.

Ingangsdata en overgangsregime

De nieuwe regels voor leninginitiering worden van kracht op 16 april 2026. Fondsen die na 15 april 2024 zijn opgericht, moeten vanaf die datum volledig aan alle nieuwe vereisten voldoen. Beleggingsinstellingen die leningen initiëren en die vóór 15 april 2024 zijn opgericht en na die datum nog kapitaal aantrekken, krijgen een overgangsperiode tot 16 april 2029 voor een deel van de verplichtingen. Gedurende deze periode hoeven zij niet direct aan alle vereisten te voldoen. Voor fondsen die vóór 15 april 2024 zijn opgericht en sindsdien geen nieuw kapitaal meer aantrekken, zijn een aantal verplichtingen permanent niet van toepassing, terwijl andere regels wel onmiddellijk gelden. Het is daarom van belang dat u nu al vaststelt welke regels wanneer op uw fondsen van toepassing zijn.

Vervolgstappen en vooruitblik

De AFM zal binnenkort een uitvraag doen onder beheerders om inzicht te verkrijgen in de omvang en kenmerken van bestaande leninginitierende activiteiten. Op een later moment informeren wij u over de wijze waarop u eventuele wijzigingen of meldingen in verband met de nieuwe vereisten bij de AFM kunt indienen.

In de volgende publicaties binnen deze reeks wordt dieper ingegaan op specifieke deelonderwerpen uit de herziene richtlijn. Daarbij is onder meer aandacht voor wijzigingen met betrekking tot Liquidity Management Tools (LMTs). De eerste editie ging in op [aangescherpte eisen voor dagelijkse beleidsbepalers](#).

Houd de [informatie op de website van de AFM](#) in de gaten om op de hoogte te blijven.

Deze publicatie is uitgebracht op 4 februari 2026.