

AIFMD II update 3

Derde editie: liquiditeitsmanagement-instrumenten (LMT's)

In het kort Vanaf 16 april 2026 moet worden voldaan aan de nieuwe wettelijke vereisten van Richtlijn 2024/927 (AIFMD II). AIFMD II introduceert onder andere nieuwe vereisten op het gebied van liquiditeitsrisicobeheer en liquiditeitsmanagement-instrumenten (LMT's). LMT's zijn instrumenten die worden ingezet om het liquiditeitsrisico van fondsen te beheersen, met name in tijden van marktstress. Beheerders van open-end fondsen dienen te beschikken over ten minste twee relevante LMT's en bijbehorend 'LMT-beleid'. De geselecteerde LMT's, het beleid en de activering of deactivering moeten worden gemeld. Hiervoor is een aangepaste meldingsprocedure ingericht. Deze update ondersteunt beheerders bij een tijdige voorbereiding op de nieuwe verplichtingen.

Beheerders van open-end fondsen dienen minimaal twee relevante LMT's te selecteren

AIFMD II vereist dat beheerders van open-end abi's en icbe's, voor elk van de door hen beheerde fondsen, *ten minste* twee relevante LMT's selecteren.

De twee minimaal te selecteren LMT's dienen te worden gekozen uit de lijst in Bijlage V, punten (2) tot en met (8) van Richtlijn 2011/61/EU. Voor instellingen voor collectieve beleggingen in effecten geldt de lijst in Bijlage II van Richtlijn 2009/65/EC. Het is niet toegestaan om uitsluitend te kiezen voor swing pricing of dubbele prijsstelling. Bij de selectie moeten beheerders rekening houden met de kenmerken van het fonds, zoals de beleggingsstrategie, de onderliggende activa en het terugkoopbeleid. Voor een geldmarktfonds (MMF) waarvoor een vergunning is verleend op grond van de [Money Market Funds Regulation](#), kan worden gekozen om slechts één LMT te selecteren.

De LMT's die beschikbaar zijn voor beheerders van open end fondsen zijn als volgt:

1. Het tegelijkertijd opschorten van inschrijvingen, terugkopen en aflossingen
2. Tijdelijke en gedeeltelijke beperking op terugbetalingsverzoeken
3. Verlenging van een kennisgevingstermijn
4. Terugbetalingsvergoeding
5. Swing pricing (full en/of partial onder AIFMD II)
6. Dubbele prijsstelling
7. Antiverwateringsheffing
8. Terugbetaling in natura
9. Het creëren van side pockets

Belangrijk: Onder AIFMD II zijn de LMT's uit punt 1 (het opschorten van inschrijvingen, terugkopen en aflossingen) en 9 (het creëren van side pockets) van rechtswege geselecteerd en kunnen door elk fonds worden ingezet. Deze LMT's tellen niet mee voor de vereiste selectie van ten minste twee LMT's per fonds. Beheerders mogen alleen gebruik maken van een opschorting van inschrijvingen, inkopen of terugbetalingen, of side pockets in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de beleggers in de beleggingsinstelling verantwoord is.

Aanvullende LMT's mogelijk, maar tellen niet mee voor minimumeis

Naast de LMT's die zijn opgenomen in Bijlage V van de richtlijn voor alternatieve beleggingsinstellingen (Richtlijn 2011/61/EU) en, voor instellingen voor collectieve beleggingen in effecten, in Bijlage II van Richtlijn 2009/65/EC, mogen beheerders ook andere instrumenten selecteren. Deze zogenoemde 'overige' instrumenten kunnen een aanvulling vormen op het bestaande pakket aan maatregelen. Deze aanvullende LMT's tellen echter niet mee voor de wettelijke eis dat voor ieder open end fonds ten minste twee relevante LMT's moeten worden geselecteerd. De minimumeis kan dus uitsluitend worden ingevuld met instrumenten die in de richtlijnen zelf zijn opgenomen.

Deze overige LMT's tellen echter niet mee voor het vereiste dat ten minste twee relevante LMT's moeten worden geselecteerd. Zowel de LMT's uit de bijlagen als de overige, aanvullend geselecteerde instrumenten moeten worden opgenomen in de aanbiedingsdocumentatie én in de fondsreglementen, voorwaarden of statuten.

Passend LMT-beleid is verplicht onderdeel van het liquiditeitsmanagement

Naast de verplichting om per fonds ten minste twee LMT's te selecteren, moeten beheerders beschikken over uitgewerkte beleidslijnen en procedures voor de gekozen instrumenten. Deze gedetailleerde beleidslijnen en procedures ('LMT beleid') moeten betrekking hebben op de selectie, activering, deactivering en kalibratie van de geselecteerde LMT's. Het LMT beleid moet tevens voorzien in de operationele en administratieve regelingen voor het gebruik van deze instrumenten. Tot slot moet het LMT beleid onderdeel uitmaken van het bredere beleidsdocument voor het liquiditeitsrisicomanagement van het fonds.

Gedeeltelijke overgangsregime beschikbaar voor bestaande fondsen

Uiterlijk 16 april 2026 moeten beheerders *ten minste* twee LMT's hebben geselecteerd voor de door hen beheerde open-end fondsen. Voor de geselecteerde LMT's moeten beheerders per 16 april 2026 ook het beleid en de procedures voor de activering en deactivering hebben vastgelegd.

Beleggingsinstellingen die *vóór 16 april 2026* zijn opgericht, kunnen gebruikmaken van een overgangsperiode van één jaar, uitsluitend voor de praktische invulling van de preciseringen van de kenmerken en karakteristieken van de geselecteerde LMT's. Deze zijn omschreven in de [Gedelegeerde Verordening \(EU\) 2026/465](#) (voor abi's) en de [Gedelegeerde Verordening \(EU\) 2026/466](#) (voor UCITS), evenals in de [ESMA richtsnoeren over LMT's](#).

Dit is dus een gedeeltelijke overgangsbepaling waar beheerders al vanaf 16 april 2026 aan een deel van de bepalingen dienen te voldoen, maar voor een gedeelte van de invulling daarvan een extra jaar de tijd hebben.

Aangepaste meldingsprocedure voor LMT-gerelateerde meldingen per 18 maart 2026

Beheerders moeten de geselecteerde LMT's bij de AFM melden. Daarnaast stellen zij de AFM op de hoogte van het LMT beleid. Tot slot moeten beheerders de AFM informeren wanneer LMT's worden geactiveerd of gedeactiveerd.¹

- De activering of deactivering van het opschorten van inschrijvingen, terugkopen en aflossingen moet onverwijld aan de AFM worden gemeld.
- De activering of deactivering van side pockets moet vooraf, binnen een redelijke termijn, aan de AFM worden gemeld.
- Voor **alle overige geselecteerde LMT's** geldt dat activering of deactivering onverwijld moet worden gemeld aan de AFM, voor zover deze LMT geactiveerd of gedeactiveerd worden "op een wijze die niet past bij de normale bedrijfsuitoefening, zoals voorzien in de fondsreglementen statuten". Beheerders dienen te beschikken over een onderbouwde uitwerking ten aanzien van wat gezien wordt als omstandigheden die niet tot de normale bedrijfsvoering behoren.

¹ Voor beheerders van beleggingsinstellingen blijkt dit uit de volgende aanhangige artikelen: artikel 4:37h, vijfde lid en artikel 4:37i, tweede lid en artikel 4:37ib Wft; of voor beheerders van icbe's blijkt dit uit de volgende aanhangige artikelen: artikel 4:45a, tweede lid, artikel 4:54a, tweede lid en artikel 4:55 Wft.

Per 18 maart 2026 is er een aangepaste meldingsprocedure beschikbaar voor LMT gerelateerde meldingen. Deze meldingen moeten worden gedaan via [het AFM portaal](#).

Voor bestaande fondsen waarin wijzigingen optreden in het kader van LMT's, kunnen meldingen via het portaal worden ingediend met behulp van een specifiek formulier. Via dit formulier moet in ieder geval een aangepast prospectus worden aangeleverd. Beheerders kunnen er daarnaast voor kiezen om ook de aangepaste fondsreglementen/-voorwaarden of statuten en het aangepaste LMT beleid mee te sturen. Deze melding dient uiterlijk 16 april 2026 gedaan te zijn. Indien er vragen zijn over de gedane melding kan de AFM verdere informatie opvragen.

Ook voor bestaande fondsen waarin geen materiële wijzigingen plaatsvinden in het prospectus en/of het relevante LMT beleid (omdat zij bijvoorbeeld al voldeden aan de vereisten onder AIFMD II), verwacht de AFM op een later moment gegevens op te halen over de gekozen LMT's.

Vooruitblik

De afgelopen maanden heeft de AFM beheerders voorzien van toelichting en inzichten ter bevordering van een zorgvuldige voorbereiding op AIFMD II. Naast LMT's is er onder andere aandacht besteed aan nieuwe vereisten voor dagelijks beleidsbepalers en beleggingsinstellingen die leningen initiëren. De AFM is voornemens haar [AIFMD II webpagina op de AFM-website](#) in aanloop naar 16 april 2026 verder te actualiseren. Het is daarom raadzaam deze goed in de gaten te blijven houden.

Deze publicatie is uitgebracht op 17 maart 2026.