



Brussel, 7 juli 2020
REV2 – vervangt de kennisgeving
(REV1) van 8 februari 2018

KENNISGEVING AAN BELANGHEBBENDEN

TERUGTREKKING VAN HET VERENIGD KONINKRIJK EN EU-REGELS OP HET GEBIED VAN VERMOGENSBEHEER

Het Verenigd Koninkrijk heeft zich op 1 februari 2020 uit de Europese Unie teruggetrokken en is daarmee een “derde land” geworden¹. Het terugtrekkingsakkoord² voorziet in een overgangperiode die op 31 december 2020 eindigt. Tot die datum is het EU-recht onverminderd van toepassing op en in het Verenigd Koninkrijk³.

Tijdens de overgangperiode zullen de EU en het Verenigd Koninkrijk onderhandelen over een akkoord over een nieuw partnerschap. Het is echter niet zeker of dat akkoord aan het einde van de overgangperiode is gesloten en in werking treedt. Hoe dan ook, dat akkoord zou een relatie tot stand brengen die heel anders zal zijn dan de huidige deelname van het Verenigd Koninkrijk aan de interne markt⁴.

Bovendien zal het Verenigd Koninkrijk na de overgangperiode een derde land zijn wat de uitvoering en toepassing van het EU-recht in de EU-lidstaten betreft.

Alle belanghebbenden, en met name marktdeelnemers, worden daarom gewezen op de gevolgen van de juridische situatie die het einde van de overgangperiode op hun activiteiten zal hebben.

Advies aan belanghebbenden:

Icbe⁵-beheermaatschappijen en beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi's) (abi-beheerders) wordt aangeraden om de gevolgen van het einde van de

¹ Een derde land is een land dat geen lid is van de EU.

² Akkoord inzake de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk van Groot-Brittannië en Noord-Ierland uit de Europese Unie en de Europese Gemeenschap voor Atoomenergie (PB L 29 van 31.1.2020, blz. 7) (hierna “het terugtrekkingsakkoord” genoemd).

³ Behoudens enkele uitzonderingen waarin artikel 127 van het terugtrekkingsakkoord voorziet. Die uitzonderingen zijn echter niet relevant in het kader van deze kennisgeving.

⁴ Een vrijhandelsakkoord kent bijvoorbeeld niet de begrippen die eigen zijn aan de interne markt (op het gebied van goederen en diensten), zoals wederzijdse erkenning.

⁵ Instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's).

overgangperiode na te gaan in het licht van deze kennisgeving en om passende maatregelen te nemen, zoals het verkrijgen van een vergunning om niet-EU-abi's te beheren (voormalige icbe's of abi's uit het Verenigd Koninkrijk), het informeren van beleggers over de gevolgen van het einde van de overgangperiode en, in voorkomend geval, het bezien van de mogelijkheid om bepaalde operationele functies aan in het Verenigd Koninkrijk gevestigde dienstverleners te delegeren. Als gevolg van de verandering van de juridische status van fondsen uit het Verenigd Koninkrijk, dienen beleggers, in voorkomend geval, ook na te gaan of er zich een wijziging heeft voorgedaan met betrekking tot de vraag of hun beleggingen aan de voorwaarden voldoen.

Alle betrokken belanghebbenden worden daarom stellig aangemoedigd de periode tot 31 december 2020 te benutten om ervoor te zorgen dat alle noodzakelijke maatregelen zijn genomen om zich voor te bereiden op het einde van de overgangperiode.

Opgelet: In deze kennisgeving wordt niet ingegaan op:

- EU-regels inzake wets- en jurisdictieconflicten (“justitiële samenwerking in burgerlijke en handelszaken”);
- EU-vennootschapsrecht;
- EU-regels inzake bescherming van persoonsgegevens.

Deze aspecten komen aan bod in andere kennisgevingen die momenteel worden voorbereid of reeds zijn bekendgemaakt⁶.

Na het einde van de overgangperiode gelden de EU-regels op het gebied van vermogensbeheer, en met name Richtlijn 2009/65/EG betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten⁷ (icbe-richtlijn) en Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi-richtlijn), niet langer voor het Verenigd Koninkrijk. Dit heeft met name de onderstaande gevolgen:

1. GEVOLGEN VOOR VERMOGENSBEHEER IN HET VERENIGD KONINKRIJK

- Entiteiten die over een vergunning van bevoegde autoriteiten in het Verenigd Koninkrijk beschikken om instellingen voor collectieve belegging te beheren (hierna “entiteiten met een vergunning uit het Verenigd Koninkrijk” genoemd) in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG en Richtlijn 2011/61/EU, zullen niet langer in de EU van deze vergunning kunnen gebruikmaken⁸ (zij zullen hun zgn. “EU-paspoort” verliezen) en zullen als abi-beheerders uit een derde land worden behandeld. Dit betekent dat die entiteiten niet langer op basis van hun huidige vergunningen in de EU fondsen kunnen beheren en verhandelen:

⁶ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_nl.

⁷ 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).

⁸ Artikel 6 van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 6 van Richtlijn 2011/61/EU.

- Voor icbe's, EuVECA's⁹, EUSEF's¹⁰ en Eltif's¹¹ moeten zowel de beleggingsfondsen als de beheerders ervan in de EU gevestigd en geregistreerd zijn of een vergunning hebben om fondsen te mogen beheren en verhandelen aan niet-professionele¹² en professionele beleggers in de hele Unie.
 - Abi-beheerders moeten in de EU gevestigd zijn en een vergunning hebben om abi's te mogen beheren en verhandelen aan professionele beleggers in de hele EU.
- Als gevolg hiervan zullen alle instellingen voor collectieve belegging die in het Verenigd Koninkrijk geregistreerd zijn of een vergunning hebben, alternatieve beleggingsinstellingen van buiten de EU (niet-EU-abi's) worden. Dit geldt voor:
 - instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's);
 - alternatieve beleggingsinstellingen (abi's);
 - Europese durfkapitaalfondsen (EuVECA's)¹³;
 - Europese sociaalondernemersfondsen (EuSEF's)¹⁴;
 - Europese langetermijninvesteringsinstellingen (Eltif's)¹⁵, en
 - geldmarktfondsen (GMF's)¹⁶.
 - Icbe-beheermaatschappijen, abi-beheerders en bedrijfsaanpassingen en -strategieën van beleggers zullen moeten zijn voorbereid op de situatie waarin in het Verenigd Koninkrijk gevestigde entiteiten niet langer aanspraak kunnen maken op de in Richtlijn 2011/61/EU vastgelegde regeling. Een belangrijk element in dit verband is dat de paspoortregeling voor derde landen uit Richtlijn 2011/61/EU nooit is geactiveerd.
 - De lidstaten kunnen niet in de EU gevestigde en vergunninghoudende abi-beheerders toestaan abi's alleen op hun grondgebied te verhandelen in het kader van de zogenoemde nationale regelingen voor onderhandse plaatsing¹⁷.

⁹ Europese durfkapitaalfondsen.

¹⁰ Europese sociaalondernemersfondsen.

¹¹ Europese langetermijninvesteringsinstellingen.

¹² EuVECA's en EuSEF's mogen alleen aan niet-professionele beleggers worden verhandeld binnen de beperkingen van artikel 6 van Verordening (EU) nr. 345/2013 en artikel 6 van Verordening (EU) nr. 346/2013. Eltif's mogen alleen aan niet-professionele beleggers worden verhandeld binnen de beperkingen van artikel 28 van Verordening (EU) 2015/760.

¹³ 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).

¹⁴ Verordening (EU) nr. 346/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 17 april 2013 inzake Europese sociaalondernemersfondsen (PB L 115 van 25.4.2013, blz. 18).

¹⁵ 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 Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen (PB L 169 van 30.6.2017, blz. 8).

¹⁷ Bij nationale regelingen voor onderhandse plaatsing beschikken entiteiten uit derde landen niet over het EU-paspoort in het kader van de eengemaakte markt, aangezien elke nationale regeling voor onderhandse plaatsing uitsluitend voor de betrokken lidstaat geldt. Richtlijn 2011/61/EU omvat een aantal minimumvoorwaarden in het kader van nationale regelingen voor onderhandse plaatsing voor

Richtlijn 2011/61/EU geeft de lidstaten de mogelijkheid om nationale regelingen voor onderhandse plaatsing en strengere regels dan de in de Richtlijn opgenomen minimumvereisten in te voeren. Sommige lidstaten beschikken niet over nationale regelingen voor onderhandse plaatsing, terwijl andere lidstaten alleen verhandeling aan professionele beleggers toestaan.

- Icbe-beheermaatschappijen of abi-beheerders die van de bevoegde autoriteiten van de EU een vergunning hebben verkregen overeenkomstig artikel 6 van Richtlijn 2009/65/EG of artikel 6 van Richtlijn 2011/61/EU en die dochteronderneming zijn van een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde entiteit (juridisch onafhankelijke, in de EU gevestigde ondernemingen die onder zeggenschap staan van of aangesloten zijn bij in het Verenigd Koninkrijk gevestigde entiteiten), zijn EU-ondernemingen en kunnen hun bedrijfsactiviteiten voortzetten op basis van hun vergunning als icbe-beheermaatschappij of abi-beheerder in de EU.
- Bijkantoren van beheerders uit het Verenigd Koninkrijk (permanente vertegenwoordigingen die niet juridisch onafhankelijk zijn van de abi-beheerder) in de EU zullen na het einde van de overgangperiode worden behandeld als bijkantoren van abi-beheerders van buiten de EU. Deze bijkantoren zullen, in voorkomend geval, onderworpen zijn aan de vereisten van nationale regelingen voor onderhandse plaatsing.

2. GEVOLGEN VOOR VERMOGENSBEHEER IN DE EU

- Na het einde van de overgangperiode zullen overeenkomstig Richtlijn 2009/65/EG of Richtlijn 2011/61/EU in het Verenigd Koninkrijk vergunninghoudende of geregistreerde icbe's en abi's als abi van buiten de EU worden beschouwd (zie hierboven). Entiteiten die in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG van bevoegde EU-autoriteiten een vergunning hebben gekregen (hierna "icbe-beheermaatschappijen uit de EU" genoemd) die dergelijke (voormalige) icbe's met een vergunning van het Verenigd Koninkrijk beheren, moeten overeenkomstig artikel 6 van Richtlijn 2011/61/EU een vergunning verkrijgen om niet-EU-abi's te beheren.
- In de EU gevestigde en vergunninghoudende of geregistreerde abi-beheerders van niet-EU-abi's die niet in de EU worden verhandeld, moeten voldoen aan Richtlijn 2011/61/EU (met uitzondering van de regels inzake bewaarder en jaarverslag). Er moeten samenwerkingsregelingen voor gegevensuitwisseling tussen de bevoegde autoriteiten in de EU en die van het betrokken derde land voorhanden zijn (artikel 34 van Richtlijn 2011/61/EU). Zonder dergelijke samenwerkingsregelingen mogen in de EU gevestigde en vergunninghoudende of geregistreerde abi-beheerders dergelijke niet-EU-abi's niet beheren en verhandelen.
- Overeenkomstig artikel 36 van Richtlijn 2011/61/EU is de verhandeling van niet-EU-abi's die worden beheerd door een in de EU gevestigde en vergunninghoudende of geregistreerde abi-beheerder onderworpen aan de betrokken nationale regeling voor

i) entiteiten uit derde landen (zo moeten niet-EU-beheerders voldoen aan sommige vereisten van Richtlijn 2011/61/EU inzake jaarverslag, openbaarmaking aan beleggers en rapportage) en ii) het derde land (bv. passende samenwerkingsovereenkomsten tussen de bevoegde autoriteiten in de EU en die van het betrokken derde land).

onderhandse plaatsing, die een optie voor de lidstaten is. De lidstaten kunnen aan deze categorie abi-beheerders strengere regels opleggen ten aanzien van het verhandelen van die beleggingsfondsen. Zij kunnen er ook voor kiezen om het verhandelen van dergelijke niet-EU-abi's niet toe te staan.

- Volgens de in Richtlijn 2009/65/EG en Richtlijn 2011/61/EU opgenomen regels inzake openbaarmaking aan beleggers moeten icbe-beheermaatschappijen en abi-beheerders een aantal stappen ondernemen om beleggers in kennis te stellen van de gevolgen van de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de EU en van het einde van de overgangperiode, met name:
 - De abi-beheerders moeten, overeenkomstig artikel 23 van Richtlijn 2011/61/EU, aan de beleggers informatie verstrekken over alle materiële veranderingen, inclusief, maar niet beperkt tot, de juridische implicaties van de contractuele verhouding die wordt aangegaan voor investeringen.
 - Overeenkomstig artikel 72 en 78 van Richtlijn 2009/65/EG moeten icbe-beheermaatschappijen de essentiële elementen van het prospectus en een document met essentiële beleggersinformatie actueel houden. Hierbij gaat het onder meer om informatie over de lidstaten waar de beheermaatschappij een vergunning heeft, wanneer de icbe grensoverschrijdend wordt beheerd of verhandeld.

Bovendien moeten icbe-beheermaatschappijen en abi-beheerders nagaan of de verandering van de juridische status van het beleggingsfonds van invloed zou zijn op de inachtneming van de eerder aan de beleggers medegedeelde beleggingsstrategie van het fonds.

- Wat betreft de activa waarin door EU-recht beregelde fondsen beleggen, Richtlijn 2009/65/EG en Richtlijn 2011/61/EU verbieden niet dat wordt belegd in in aanmerking komende activa die zich buiten de EU bevinden. Daarbij gelden echter wel beperkingen voor fonds-van-fondsen-structuren; met name icbe's met een in de EU verkregen vergunning moeten dus nagaan of (voormalige) icbe's met een in het Verenigd Koninkrijk verkregen vergunning nog aan de voorwaarden voldoen¹⁸.
- EU-beleggers moeten hun beleggingscriteria opnieuw bezien om na te gaan of deze nog stroken met de verandering in juridische status van de fondsen waarin zij hebben belegd (bv. niet-EU-abi's in plaats van icbe's).
- Delegatie van bepaalde taken aan in het Verenigd Koninkrijk gevestigde dienstverleners is toegestaan, mits wordt voldaan aan de desbetreffende voorschriften van Richtlijn 2009/65/EG en Richtlijn 2011/61/EU¹⁹. Met name wanneer de delegatie portefeuillebeheer of risicobeheer (of het beheer van beleggingen voor icbe's) betreft

¹⁸ Toetsing aan de voorwaarden van de artikelen 52 en 55 van Richtlijn 2009/65/EG.

¹⁹ Artikel 20 van Richtlijn 2011/61/EU, nader uitgewerkt in de artikelen 75 tot en met 82 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie, en artikel 13 van Richtlijn 2009/65/EG. Als onderdeel van de op 20 september 2017 vastgestelde herziening van de Europese toezichthoudende autoriteiten (ETA's) heeft de Commissie sterkere coördinatie door de ETA's met betrekking tot delegatie en uitbesteding van activiteiten en risico-overdracht voorgesteld (COM(2017) 536 final).

en wordt verleend aan een in een derde land gevestigde onderneming, moet er sprake zijn van een samenwerkingsregeling tussen de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de icbe-beheermaatschappij of abi-beheerder en de toezichhoudende autoriteit van de onderneming die de gedelegeerde taak uitvoert in het derde land. Bovendien heeft de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) hierover een advies uitgebracht met specifieke verduidelijkingen, met name met betrekking tot de risico's van brievenbusmaatschappijen die kunnen voortvloeien uit het gebruik van uitbestedingsovereenkomsten of het gebruik van niet-EU-bijkantoren voor het verrichten van taken/diensten voor EU-cliënten. Het gebruik van niet-EU-bijkantoren moet zijn gebaseerd op objectieve redenen in verband met de diensten die in het niet-EU-rechtsgebied worden verleend, en mag niet leiden tot een situatie waarin dergelijke niet-EU-bijkantoren materiële taken of materiële diensten in de EU verrichten²⁰.

- Volgens artikel 21 van Richtlijn 2011/61/EU en artikel 23 van Richtlijn 2009/65/EG moet de bewaarder van EU-abi's en icbe's met een in de EU verkregen vergunning gevestigd zijn in de lidstaat van herkomst van het fonds. Artikel 22 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 21, lid 11, van Richtlijn 2011/61/EU bevatten voorschriften inzake de delegatie van bewaartaken aan derden. Wanneer de bewaartaken zijn gedelegeerd aan een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde entiteit, moeten icbe- en abi-bewaarders objectieve redenen voor de delegatie aantonen en moeten zij bij een onafhankelijke partij juridisch advies inwinnen ten aanzien van de adequaatheid van de insolventiewetgeving van het Verenigd Koninkrijk. De bewaarders moeten er ook op toezien dat de betrokken derde zich voegt naar de nationale wetten die de voordelen van de scheiding van activa veiligstellen, en dat de derde melding maakt van alle wijzigingen in het insolventierecht en de daadwerkelijke toepassing daarvan.

De website van de Commissie over beleggingsfondsen (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en) bevat algemene informatie over vermogensbeheer. Die webpagina's zullen zo nodig worden geactualiseerd.

Europese Commissie
Directoraat-generaal Financiële Stabiliteit, Financiële Diensten en Kapitaalmarktenunie

²⁰ ESMA-advies ter ondersteuning van convergentie van het toezicht op het gebied van beleggingsbeheer in de context van de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie (13 juli 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).