



Betreft: Consultatiereactie BNP Paribas - Wijziging WFT ter implementatie van Richtlijn (EU) 2024/927 tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG.

Amsterdam, 8 mei 2025

Geachte lezer,

BNP Paribas wil in haar hoedanigheid van bewaarder van beleggingsinstellingen binnen de EU en Nederland in het bijzonder, graag reageren op twee onderdelen van het consultatievoorstel inzake Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van Richtlijn (EU) 2024/927 tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EG wat betreft delegatieregelingen, liquiditeitsrisicobeheer, toezichtrapportage, verlening van bewaar- en bewaarnemingsdiensten en leninginitiatie door alternatieve beleggingsfondsen (Implementatiewet gewijzigde AIFM-richtlijn en icbe-richtlijn)(hierna: “**wijzigingsrichtlijn**”).

1. ONDERDEEL O

Het voorgestelde onderdeel O van het wetsvoorstel luidt:

“O

Artikel 4:16, vierde lid, komt te luiden: 4. De werkzaamheden van een belegger-CSD of een emittent-CSD als bedoeld in artikel 1 van de Gedelegeerde verordening (EU) 2017/392 van de Commissie van 11 november 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de vergunnings-, toezichts- en operationele vereisten voor centrale effectenbewaarinstanties worden niet beschouwd als het uitbesteden van werkzaamheden door een bewaarder.”

Wij vragen ons af of deze voorgestelde bepaling in onderdeel O daar waar het belegger-CSDs betreft, niet afwijkt van de wijzigingsrichtlijn (vgl. de amendementen in de wijzigingsrichtlijn op art. 21(11) AIFM-richtlijn/art. 22a(/bis in de NL versie)(2/4) icbe-richtlijn) omdat het gebruik van een belegger-CSD, een rol waarbij een CSD feitelijk als custodian (indien de bewaarder niet in eigen boek effectenrekeningen administreert) of sub-custodian wordt gebruikt door een bewaarder, wel degelijk als uitbesteding van de custody-taken van de bewaarder moet blijven worden beschouwd. Ter nadere onderbouwing daartoe wordt verwezen naar de laatste frase van de voorstellen in de wijzigingsrichtlijn ten aanzien van 21(11)(5) AIFM-richtlijn/art. 22a(/bis)(4) icbe-richtlijn:

“For the purposes of this Article, the provision of services by a central securities depository acting in the capacity of an investor CSD as defined in that delegated act shall be considered a delegation of the depository’s custody functions.”



Ook verwijzen wij naar overwegingen 34 en 61 van de wijzigingsrichtlijn waarin staat toegelicht met betrekking tot AIFs en icbes:

“(34) Depositaries play an important role in safeguarding the interests of investors and should be able to perform their duties regardless of the type of the custodian that safekeeps the AIFs’ assets. Therefore, where they provide custody services to AIFs, it is necessary to include central securities depositories (CSDs) in the custody chain in order to ensure that, in all cases, there is a stable information flow between the custodian of an AIF’s asset and the depositary. To avoid unnecessary work, the depositaries should not perform ex ante due diligence where they intend to delegate custody to CSDs.”

“(61) To ensure investor protection, and in particular to ensure that in all cases there is a stable information flow between the custodian of the UCITS’ asset and the depositary, the depositary regime should be extended to include CSDs in the custody chain where they provide custody services to UCITS. To avoid unnecessary work, the depositaries should not perform ex ante due diligence where they intend to delegate custody to CSDs.”

De wijzigingsrichtlijn stelt daar waar het delegatie van bewaartaken door de bewaarder aan een belegger-CSD betreft, enkel voor om in de voorfase van delegatie van die bewaarneming bepaalde criteria door de bewaarder bij het selecteren en benoemen van een belegger-CSD buiten toepassing te laten, maar alle doorlopende monitorings- en due diligence eisen alsmede overige verantwoordelijkheidseisen zullen moeten blijven worden nageleefd door de bewaarder met betrekking tot de door haar aangewezen (sub-)custodian, inclusief belegger-CSDs.

2. ONDERDEEL AB

Ten aanzien van het voorgestelde Artikel 4:62o.a in onderdeel AB merkt BNP Paribas nog op dat het voor de lidstaatoptie uit de wijzigingsrichtlijn die hier wordt geïmplementeerd, niet uitsluitend relevant is of de bewaarder al dan niet haar *zetel* heeft in de betreffende lidstaat (zoals in het voorgestelde art. 4:62o.a lid 1 en 2 staat), maar dat relevant is of de bewaarder al dan niet *gevestigd* is in die betreffende lidstaat waar de AIF is gedomicilieerd. Immers, ook bijkantoren van kredietinstellingen in een lidstaat worden gezien als zijnde gevestigd in die lidstaat voor het doel om vast te stellen dat conform de hoofdregel bewaarder en AIF in dezelfde lidstaat zijn gevestigd. Verwezen wordt naar de terminologie die in het huidige art. 4:62o lid 1 WFT wordt gebezigd alsmede artikel 4(1)(J) aanhef en onder (iii) van de AIFM richtlijn.

Met vriendelijke groet,

BNP Paribas