
FSMA_2022_02 dd. 14/12/2021 (Update 26/01/2024)

Krachtlijnen van de regels over duurzame financiering - Beheervenootschappen van (A)ICB's

Toepassingsveld:

De abi-beheerders zoals bedoeld in artikel 3, 13° van de AICB-wet en de beheervenootschappen van ICBE's zoals bedoeld in artikel 3, 12° van de ICBE-wet (hierna "beheervenootschappen" genoemd).

Samenvatting/Doelstelling:

Sinds 2019 gelden nieuwe Europese regels over duurzame financiering. Ze treden geleidelijk in werking. De FSMA wil de aandacht van de beheervenootschappen vestigen op de duurzaamheidsregels die op hen van toepassing zijn of worden. Dit document bevat een sterk vereenvoudigde voorstelling van de regelgeving. De beheervenootschappen moeten zelf een diepgaande analyse van de regelgeving uitvoeren om na te gaan wat de concrete impact voor hen is.

Structuur:

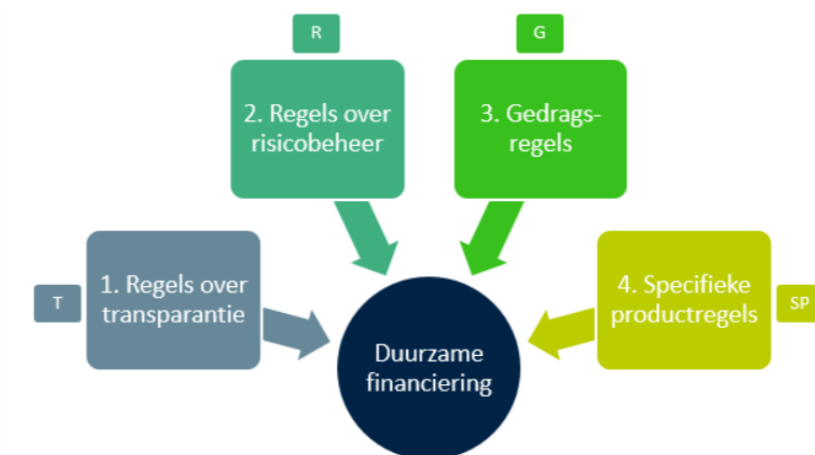
1	Vier types Europese regels over duurzame financiering treden zeer binnenkort in werking of zijn recent in werking getreden	2
2	Staan alle nieuwe duurzaamheidsregels op de radar van uw beheervenootschap?.....	4
2.1	Voor uw beheervenootschap zelf gelden transparantieregels, risicobeheerregels en gedragsregels.....	4
2.2	Voor de producten van uw beheervenootschap gelden transparantieregels en specifieke productregels.....	6
3	Wegwijzer regelgevend kader	10
4	Woordenlijst.....	13

1 Vier types Europese regels over duurzame financiering treden zeer binnenkort in werking of zijn recent in werking getreden

Op 8 maart 2018 publiceerde de Europese Commissie haar actieplan voor duurzame financiering. Het heeft drie doelstellingen:

1. kapitaalstromen heroriënteren in de richting van duurzame investeringen om duurzame en inclusieve groei te bewerkstelligen;
2. financiële risico's als gevolg van de klimaatverandering, de uitputting van hulpbronnen, de aantasting van het milieu en sociale kwesties beheren; en
3. transparantie en langetermijndenken bij financiële en economische activiteiten stimuleren.

Intussen is het regelgevend kader gepubliceerd of minstens aangekondigd. De nieuwe regels kunnen in vier grote groepen worden ingedeeld:



1. De regels over **transparantie** verplichten de ondernemingen om aan hun 'stakeholders' mee te delen in welke mate zij duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen in verschillende aspecten van hun beleid. Voor bepaalde transparantieplichtingen moeten ze daarbij rekening houden met de **Taxonomieverordening**. Sommige transparantieplichtingen gelden alleen voor ondernemingen die specifieke diensten verstrekken, of voor ondernemingen van een zekere omvang.

De regels over transparantie verplichten de ondernemingen ook om de beleggers mee te delen in welke mate zij duurzame kenmerken in aanmerking nemen voor hun producten.

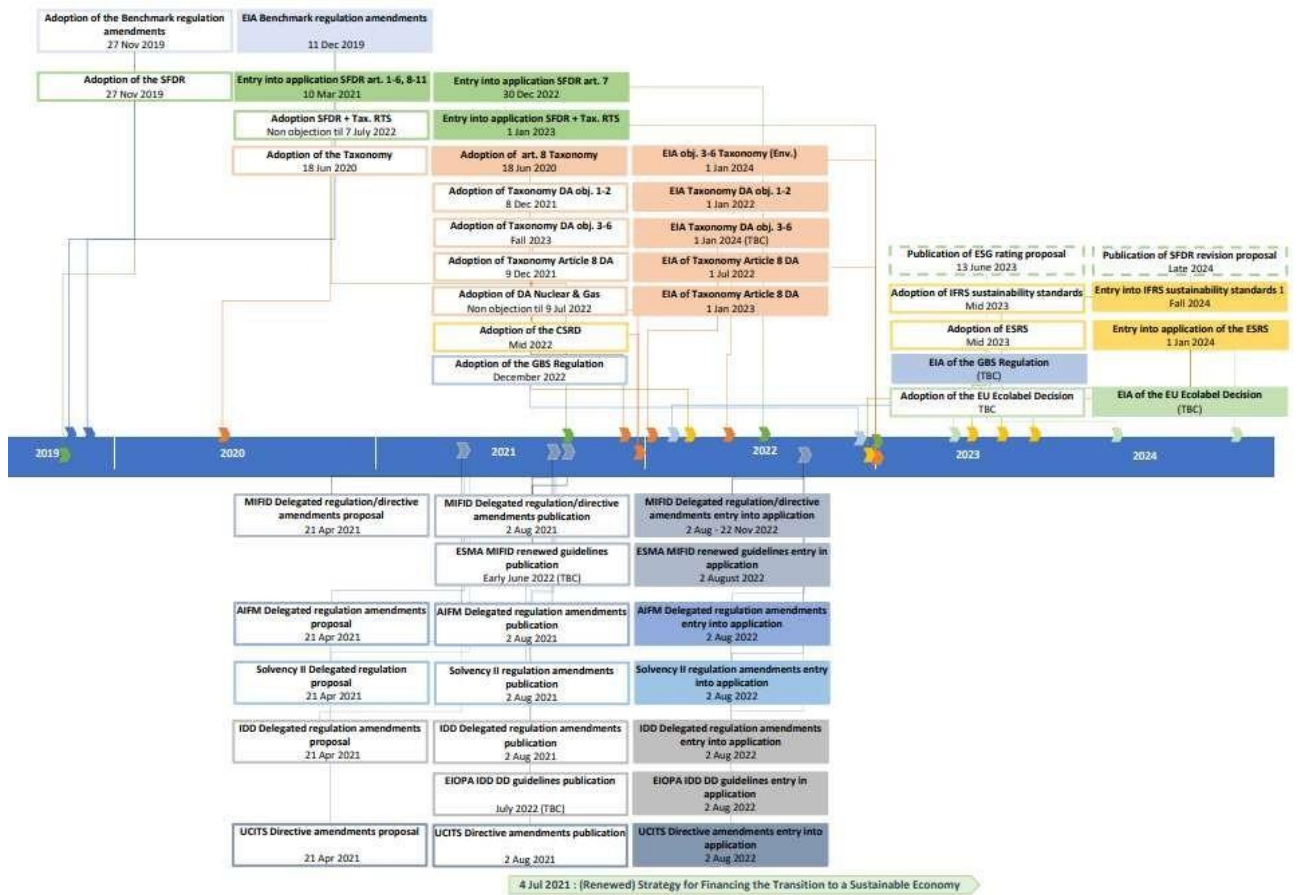
Naast bovenstaande transparantieregels moeten ondernemingen die onderworpen zijn aan verplichtingen inzake niet-financiële rapportering, ook kwantitatieve indicatoren met betrekking tot de Taxonomieverordening publiceren.

2. De regels over **risicobeheer** verplichten de ondernemingen om de duurzaamheidsrisico's te beheren die zij zelf lopen¹.

¹ Er bestaan ook andere Europese verplichtingen in verband met duurzaamheidsrisicobeheer.

3. De **gedragsregels** verplichten de ondernemingen die beleggingsdiensten verrichten, om duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen in hun beleid over belangenconflicten, in hun productgoedkeuringsproces en in de geschiktheidsbeoordeling.
4. De **specifieke productregels** betreffen groene obligaties en duurzame benchmarks.

Tijdlĳn (op datum van 25/04/2023)



2 Staan alle nieuwe duurzaamheidsregels op de radar van uw beheervenootschap?

2.1 Voor uw beheervenootschap zelf gelden transparantieregels, risicobeheerregels en gedragsregels

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	Ondernemingen publiceren op hun website informatie over hun gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingsprocedure.	Alle beheervenootschappen	Art.3 SFDR	10/03/2021
T	Ondernemingen publiceren op hun website - een verklaring over hun <i>due diligence</i> -beleid met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (<i>comply</i>), of - duidelijke redenen waarom ze deze niet in aanmerking nemen (<i>explain</i>).	Alle beheervenootschappen	Art. 4 SFDR	10/03/2021 (<i>comply or explain</i>) 01/01/2023 (<i>comply</i> met RTS voor ondernemingen met >500 werknemers)
T R	Ondernemingen nemen in hun beloningsbeleid informatie op over de wijze waarop dat beleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's , en publiceren die informatie op hun website.	Alle beheervenootschappen	Art.5 SFDR	10/03/2021
T	Ondernemingen zijn transparant over de manier waarop ze de duurzaamheidsrisico's en de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking nemen bij het creëren of beheren van een financieel product of een financiële dienst , in hun precontractuele informatie en hun periodieke informatie.	Alle beheervenootschappen (zie overzicht in punt 2.2)	Art. 6-13 SFDR	Art. 6, 8, 9, 10, 12 en 13: 10/03/2021 Art. 7: 30/12/2022 Art. 11: 01/01/2022

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	<p>Ondernemingen zijn transparant over hoe en in welke mate hun activiteiten verband houden met economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.</p> <p>Ze rapporteren, overeenkomstig het dubbele materialiteitsperspectief, informatie die nodig is om te begrijpen</p> <ul style="list-style-type: none"> - hoe duurzaamheidsaspecten hen beïnvloeden (“van buiten naar binnen”) en - welk effect zij op mens en milieu hebben (“van binnen naar buiten”). 	Genoteerde beheervennootschappen die op hun balansdatum de drempel van een gemiddeld personeelsbestand van 500 werknemers gedurende het boekjaar overschrijden	<p>Art. 8 Taxonomieverordening en Gedelegeerde handeling artikel 8 Taxonomieverordening</p> <p>Art. 19bis en volgende van CSRD</p>	<p>Milieudoelstellingen 1 en 2:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2022 (<i>eligibility</i>) - 01/01/2023 (<i>alignment</i>) <p>Milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2024 (<i>eligibility</i>) - 01/01/2025 (<i>alignment</i>)
R	Ondernemingen moeten een risicobeheerbeleid implementeren en in stand houden dat procedures omvat om hen in staat te stellen om, voor elke icbe/aicb die zij beheren, de blootstelling aan markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen, alsook de blootstelling van de icbe/aicb aan alle andere risico's, inclusief operationele risico's, die van wezenlijk belang kunnen zijn voor elke icbe/aicb die zij beheren.	Alle beheervennootschappen	<p>Gedelegeerde Richtlijn 2010/43/EU, gewijzigd bij de Gedelegeerde Richtlijn 2021/1270</p> <p>Gedelegeerde Verordening 231/2013, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1255</p> <p>Bij het verrichten van beleggingsdiensten: Gedelegeerde Verordening 2017/565, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1253</p>	<p>01/08/2022</p> <p>02/08/2022</p>

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
G	De productgovernanceregelingen van de ondernemingen geven onder meer een beschrijving van de duurzaamheidsdoelstellingen van een omschreven doelmarkt, en van de duurzaamheidsfactoren die ze in aanmerking nemen bij de selectie van financiële instrumenten .	Beheervenootschappen die beleggingsdiensten verrichten	Art. 1, 9 en 10 Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593, gewijzigd bij de Gedelegeerde Richtlijn 2021/1269 wat betreft de integratie van duurzaamheidsfactoren in de productgovernanceverplichtingen	22/11/2022
G	Ondernemingen verwijzen in hun belangenconflictenbeleid naar de duurzaamheidsvoorkeuren van de cliënt als één van de belangen van de cliënt die kunnen worden geschaad .	Beheervenootschappen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 33 Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1253	02/08/2022
G	Ondernemingen nemen de duurzaamheidsvoorkeuren van de cliënt in aanmerking bij de geschiktheidsbeoordeling, in het geschiktheidsverslag en bij de periodieke geschiktheidsbeoordeling.	Beheervenootschappen die vermogensbeheer of beleggingsadvies verstrekken	Art. 54 Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565, gewijzigd bij de Gedelegeerde Verordening 2021/1253	02/08/2022

2.2 Voor de producten van uw beheervenootschap gelden transparantieregels en specifieke productregels

Type	Regel	Van toepassing op	Wettelijke basis	Van toepassing vanaf
T	Ondernemingen vermelden in de precontractuele informatie van hun financiële producten <ul style="list-style-type: none"> - hoe ze duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen integreren, en - wat het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van hun producten is. 	Alle beheervenootschappen	Art. 6 SFDR	10/03/2021

	Ondernemingen die geen duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen, vermelden duidelijk waarom.			
T	<p>Ondernemingen die een <i>due diligence</i>-beleid met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (moeten) hebben, nemen, in de precontractuele informatie van hun financiële producten, toelichting over deze ongunstige effecten op.</p> <p>De overige ondernemingen vermelden in de precontractuele informatie dat ze deze ongunstige effecten niet in aanmerking nemen en lichten toe waarom.</p>	Alle beheervennootschappen	Art. 7 SFDR	30/12/2022
T	<p>Voor producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en die in ondernemingen met goed bestuur beleggen, vermeldt de precontractuele informatie</p> <ul style="list-style-type: none"> - hoe het product aan die kenmerken voldoet; - of de benchmark die het product volgt, eraan voldoet. <p>Voor deze producten bevat de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over de mate waarin aan die kenmerken is voldaan.</p> <p>Voor deze producten vermelden ondernemingen op hun website:</p>	Beheervennootschappen die dit type producten beheren	Art. 8, 10 en 11 SFDR RTS	Art. 8 en 10 SFDR: 10/03/2021 Art. 11 SFDR: 01/01/2022 RTS: 01/01/2023

	<ul style="list-style-type: none"> - een beschrijving van de ecologische en/of sociale kenmerken; - informatie over de gebruikte methode om deze kenmerken te evalueren; - specifieke informatie bedoeld in art. 8 en 11 SFDR. 			
T	<p>Voor producten als bedoeld in artikel 8 SFDR die ecologische kenmerken promoten, bevatten de precontractuele informatie en de periodieke verslagen bovendien verplichte informatie, onder meer over:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de milieudoelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen, en - de mate (% van de beleggingen) waarin het product in ecologisch duurzame economische activiteiten belegt. 	Beheervenootschappen die dit type producten beheren	Art. 6 Taxonomie-verordening	<ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2022 (milieudoelstellingen 1 en 2) - 01/01/2024 (milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6) <p>RTS: 01/01/2023</p>
T	<p>Voor producten die duurzame beleggingen tot doel hebben, vermeldt de precontractuele informatie onder meer de duurzame doelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen.</p> <p>Voor deze producten bevat de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over de mate waarin aan die doelstellingen is voldaan.</p> <p>Voor deze producten vermelden ondernemingen op hun website:</p>	Beheervenootschappen die dit type producten beheren	Art. 9, 10 en 11 SFDR RTS	<p>Art. 9 en 10 SFDR: 10/03/2021</p> <p>Art. 11 SFDR: 01/01/2022</p> <p>RTS: 01/01/2023</p>

	<ul style="list-style-type: none"> - een beschrijving van de duurzame doelstellingen; - informatie over de gebruikte methode om de bijdrage aan de verwezenlijking van de duurzame doelstellingen te evalueren; - specifieke informatie bedoeld in art. 9 en 11 SFDR. 			
T	<p>Voor producten bedoeld in artikel 9 SFDR die duurzame beleggingen met milieudoelstelling tot doel hebben, bevatten de precontractuele informatie en de periodieke verslagen verplichte informatie, onder meer over:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de milieudoelstellingen waaraan de onderliggende beleggingen van het product bijdragen ; - een beschrijving van hoe en in welke mate de aan het financiële product onderliggende beleggingen zijn in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt; en - de mate (% van de beleggingen) waarin het product in ecologisch duurzame economische activiteiten belegt. 	Beheervenootschappen die dit type producten beheren	Art. 5 <u>Taxonomieverordening (milieudoelstellingen)</u>	Voor art. 5 Taxonomieverordening: <ul style="list-style-type: none"> - 01/01/2022 (milieudoelstellingen 1 en 2) - 01/01/2024 (milieudoelstellingen 3, 4, 5 en 6)
SP	Ondernemingen kunnen obligaties uitgeven die voldoen aan de EU Green Bonds Standard	Beheervenootschappen die EU groene obligaties willen uitgeven	<u>Verordening betreffende Europese groene obligaties</u>	21/12/2024

SP	Ondernemingen kunnen financiële producten met een EU Ecolabel ontwikkelen	Beheervenootschappen die financiële producten met een EU Ecolabel willen ontwikkelen		artikel 11 SFDR
SP	Ondernemingen kunnen financiële producten ontwikkelen die een EU-klimaattransitie-benchmark of een op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmark volgen	Beheervenootschappen die financiële producten willen ontwikkelen die een duurzame benchmark volgen	Verordening (EU) 2019/2089 tot wijziging van Verordening (EU) 2016/1011	11/12/2019

3 Wegwijzer regelgevend kader

Als de tekst beschikbaar is, kunt u ernaar doorklikken.

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
T	Level 1	Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector	SFDR
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 tot aanvulling van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het beginsel geen ernstige afbreuk doen, en tot nadere bepaling van de inhoud, methoden en presentatie van informatie met betrekking tot duurzaamheidsindicatoren en ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het promoten van ecologische of sociale kenmerken en doelstellingen voor duurzame beleggingen in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen	RTS
T	Level 1	Richtlijn (EU) 2022/2464 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU , met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen	CSRD

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
T	Level 1	Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088	Taxonomie-verordening
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad door technische screeningcriteria vast te stellen om de voorwaarden te bepalen waaronder een specifieke economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan de mitigatie van klimaatverandering of de adaptatie aan klimaatverandering, en om uit te maken of die economische activiteit niet ernstig afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen	Gedelegeerde handeling klimaat
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 door vaststelling van de inhoud en de presentatie van door aan artikel 19 bis of artikel 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU onderworpen ondernemingen te rapporteren informatie betreffende ecologisch duurzame economische activiteiten en door vaststelling van de methode om aan deze rapportageverplichting te voldoen	Gedelegeerde handeling artikel 8 Taxonomie-verordening
T	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/2486 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad door technische screeningcriteria vast te stellen om de voorwaarden te bepalen waaronder een specifieke economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, aan de transitie naar een circulaire economie, aan de preventie en bestrijding van verontreiniging of aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen, en om uit te maken of die economische activiteit geen ernstige afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen en tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 van de Commissie wat betreft specifieke openbaarstellingen voor die economische activiteiten	Gedelegeerde handeling milieu
T	Hulpmiddel	EU Taxonomy compass	
R	Level 1	Gedelegeerde Richtlijn 2021/1270 tot wijziging van Richtlijn 2010/43/EU wat betreft voor instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) in aanmerking te nemen duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsfactoren	Geamendeerde Richtlijn UCITS gedelegeerde

Type	Niveau	Tekst	Afkorting
R	Level 2	Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/1255 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 wat betreft door beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen in aanmerking te nemen duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsfactoren	Geamendeerde _____ gedelegeerde verordening AIFM
G	Level 2	Gedelegeerde Verordening 2021/1253 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 wat betreft de integratie van duurzaamheidsfactoren, -risico's en -voorkeuren in bepaalde organisatorische vereisten en voorwaarden voor de bedrijfsvoering voor beleggingsondernemingen	Geamendeerde _____ gedelegeerde verordening MiFID
G	Level 2	Gedelegeerde Richtlijn 2021/1269 tot wijziging van Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 wat betreft de integratie van duurzaamheidsfactoren in de productgovernanceverplichtingen	Geamendeerde _____ gedelegeerde Richtlijn productgovernance
G	Level 3	Aanpassing richtsnoeren geschiktheid	
G	Level 3	Aanpassing richtsnoeren productgovernance	
SP	Level 1	Verordening (EU) 2023/2631 betreffende Europese groene obligaties en optionele openbaarmakingen voor obligaties die als ecologisch duurzame obligaties op de markt worden gebracht en voor aan duurzaamheid gekoppelde obligaties	
SP	Level 1	Verordening (EU) 2019/2089 tot wijziging van Verordening (EU) 2016/1011 inzake EU klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks en informatieverschaffing over duurzaamheid over benchmarks	

4 Woordenlijst

Term	Betekenis	Bron
duurzaamheidsfactoren	ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping	SFDR
duurzaamheidsrisico	een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken	SFDR
duurzaamheidsvoorkeuren	<p>de keuze van een cliënt of potentiële cliënt ten aanzien van de vraag of, en zo ja, in welke mate een of meer van de volgende financiële instrumenten in haar of zijn beleggingsstrategie moet worden geïntegreerd:</p> <p>(a) een financieel instrument waarvoor de cliënt of potentiële cliënt bepaalt dat een minimumpercentage moet worden belegd in ecologisch duurzame beleggingen in de zin van de Taxonomieverordening;</p> <p>(b) een financieel instrument waarvoor de cliënt of potentiële cliënt bepaalt dat een minimumpercentage moet worden belegd in duurzame beleggingen in de zin van SFDR;</p> <p>(c) een financieel instrument dat rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarbij de cliënt of potentiële cliënt de kwantitatieve of kwalitatieve elementen bepaalt waaruit moet blijken dat met die effecten rekening wordt gehouden</p>	Geamendeerde gedelegeerde verordening MiFID
duurzame belegging	een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, en broeikasgasemissies, en voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie,	SFDR

	<p>of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert,</p> <p>of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen,</p> <p>mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving</p>	
ecologisch duurzame belegging	een belegging in een of meerdere economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt	Taxonomie-verordening
ecologisch duurzame economische activiteiten	<p>een economische activiteit wordt als ecologisch duurzaam aangemerkt als ze:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) substantieel bijdraagt aan een of meer milieudoelstellingen; b) geen ernstige afbreuk doet aan de milieudoelstellingen; c) wordt verricht met inachtneming van minimumgaranties [op sociaal vlak en inzake mensenrechten], en d) voldoet aan de technische screeningcriteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld 	Taxonomie-verordening
milieudoelstellingen	<ol style="list-style-type: none"> 1. de mitigatie van klimaatverandering; 2. de adaptatie aan klimaatverandering; 3. het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; 4. de transitie naar een circulaire economie; 5. de preventie en bestrijding van verontreiniging; 6. de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen 	Taxonomie-verordening