Juli 2022

 **Bijlage: Toolkit productgovernance**

# Aandachtspunten voor het productgovernanceproces van gestructureerde schuld­instrumenten op het vlak van identificatie van cliëntenbehoefte, scenario­analyse en kostenverantwoording

De FSMA wil via deze *toolkit* ondernemingen onder toezicht helpen bij de organisatie en de concrete toepassing van het productgovernanceproces op het vlak van de identificatie van de cliëntenbehoefte, de scenarioanalyse en de verantwoording van de kosten. Per thema worden aandachtspunten meegegeven die aan bod kunnen komen bij het ontwikkelings- en selectieproces.

De FSMA focust op die aspecten van het productgovernanceproces die bijkomende inspanningen vergen vanwege de ondernemingen onder toezicht. Ze baseert zich hiervoor op de vaststellingen die zijn gedaan tijdens de inspecties. De *toolkit* is dus geen exhaustieve opsomming van alle aspecten die tijdens het productgovernanceproces aan bod moeten komen. Evenmin vervangt ze het productgovernanceproces. Het enige doel is de ondernemingen te helpen bij de uitwerking van dit proces.

Het luik over de identificatie van de cliëntenbehoefte is zowel tot ontwikkelaars als distributeurs gericht. Scenarioanalyse en kostenverantwoording worden apart behandeld voor ontwikkelaars en distributeurs. Voor instellingen die beide functies combineren, is vanzelfsprekend de volledige *toolkit* zinvol.

De FSMA spitst zich in de *toolkit* toe op het productgovernanceproces van gestructureerde schuldinstrumenten. Ze kan ook nuttig zijn voor andere producten, zoals vastrentende schuld­instrumenten in vreemde munt.

# Identificatie van de cliëntenbehoefte

# *Aandachtspunten voor de ontwikkelaar en de distributeur*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kan de ontwikkelaar/distributeur het onderstaande bevestigen? | Check | Toelichting |
| Het product heeft tot doel om een oplossing te bieden voor een specifieke cliëntenbehoefte. | ☐ Dat klopt.  | [Omschrijf de cliëntenbehoefte] |
| De cliëntenbehoefte is vastgesteld op basis van een duidelijke procedure die beschrijft hoe de onderneming de cliëntenbehoefte identificeert. | [ ]  Dat klopt.  | [Indien dat klopt: verwijs naar de procedure.Indien dat niet klopt: voeg de ad hoc werkwijze toe die gevolgd is om de cliënten­behoefte te identificeren] |
| De analyse van de cliëntenbehoefte is gedocumenteerd. | [ ]  Dat klopt.  | [Neem een verwijzing naar de vindplaats van de documentatie op.] |
| Er is daadwerkelijk rekening gehouden met de vraag van de cliënten. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: beschrijf hoe dit is gebeurd.] |
| Er is specifiek gepeild naar de tolerantie en de draagkracht van de cliënten om verliezen te dragen. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer het antwoord op de peiling.] |
| Er is specifiek gepeild naar de kennis en ervaring van de cliënten met dergelijke instrumenten.  | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer het antwoord op de peiling.] |
| Er is specifiek gepeild naar de behoefte van de cliënten om te genieten van de deposito­bescherming. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer het antwoord op de peiling.] |
| Actuele (macro-economische) markt­omstandig-heden, zoals de inflatie, zijn mee in rekening genomen. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer welke omstandigheden in rekening genomen zijn.] |
| Het beleggingsthema van het product sluit aan bij de geïdentificeerde cliëntenbehoefte.  | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer hoe het beleggingsthema aansluit.] |
| De complexiteit van het product en van de onderliggende waarde zijn verenigbaar met de geïdentificeerde cliëntenbehoefte. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer waarom de complexiteit verenigbaar is met de cliëntenbehoefte.] |
| De liquiditeit van het product is verenigbaar met de geïdentificeerde cliëntenbehoefte. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer waarom de liquiditeit verenigbaar is met de cliëntenbehoefte.] |
| Er zijn binnen het aanbod van de onderneming geen minder risicovolle, complexe, kostelijke of meer liquide producten beschikbaar die de geïdentificeerde cliëntenbehoefte ook kunnen vervullen. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer waarom dit [niet] het geval is. |
| *Enkel voor producten in een vreemde munt*Cliënten hebben er behoefte aan om in een vreemde munt te beleggen op (middel)lange termijn, om wisselkosten en wisselkoersrisico te vermijden die gepaard gaan met hun belegging in de munt via een product dat op eindvervaldag is gekomen. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer waarom het in het belang van de cliënt is om opnieuw voor de aanbevolen houdperiode van het product in de vreemde munt te beleggen en om dan opnieuw met dezelfde wisselkosten – risico’s geconfronteerd te worden. |
| *Enkel voor producten in een vreemde munt* Cliënten hebben er behoefte aan om in een vreemde munt te beleggen op (middel)lange termijn, om andere redenen dan de hierboven vermelde. | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf de positieve behoefte om in de munt te beleggen.] |

# Scenarioanalyse

## *Aandachtspunten voor de ontwikkelaar*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kan de ontwikkelaar het onderstaande bevestigen? | Check | Toelichting |
| De ontwikkelaar heeft de scenarioanalyse voor dit product verricht op basis van een duidelijke procedure die voor alle gestructureerde producten uit het aanbod wordt toegepast en die de waarschijnlijkheid van het rendement in rekening brengt. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: verwijs naar de procedure.Indien dat niet klopt: voeg de ad hoc werkwijze toe die gevolgd is om de scenario­analyse uit te voeren, met beschrijving van de methodologie.] |
| De ontwikkelaar heeft de scenarioanalyse voor dit product gedocumenteerd. | ☐ Dat klopt.  | [Neem een verwijzing naar de vindplaats van de documentatie op.] |
| De ontwikkelaar heeft een inschatting gemaakt van de marktomstandigheden waarin het product een gunstig rendement zal bieden aan de cliënt.  | ☐ Dat klopt.  | [Neem een verwijzing naar de vindplaats van de documentatie op.] |
| De inschatting van de waarschijnlijkheid van die marktomstandigheden stemt overeen met standpunten die de onderneming heeft ingenomen in een andere context (bijv. periodieke economische vooruitzichten van het economisch departement). | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: neem een verwijzing naar de vindplaats van de overeenstemmende standpunten op.Indien dat niet klopt: licht toe waarom wordt afgeweken van deze standpunten (bijv. indien het economisch departement zich niet wenst uit te spreken over de evolutie gedurende de volledige termijn van het product).] |
| Bij de scenarioanalyse heeft de ontwikkelaar specifieke inputparameters gehanteerd. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer welke inputparameters in rekening genomen zijn.] |
| Bij de scenarioanalyse heeft de ontwikkelaar een officieel vastgelegde berekeningswijze gebruikt (bijvoorbeeld PRIIPS-methodologie).  | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: documenteer welke methodologie is gebruikt.Indien dat niet klopt: motiveer op welke punten is afgeweken van de vastgelegde berekeningswijze en waarom.] |
| Indien de ontwikkelaar bij scenarioanalyse gebruik maakt van een gesimuleerde *backtest*, heeft de ontwikkelaar geverifieerd of de specifieke productkenmerken gepast zijn weergegeven in de simulatie. | ☐ Dat klopt.  | [Licht toe op welke manier.] |
| De ontwikkelaar heeft de scenarioanalyse toegepast in de volgende fase(n) van het productgovernanceproces: | ☐ Fase [aan te vullen] ☐ Fase [aan te vullen]  |  |
| De ontwikkelaar heeft de scenarioanalyse gebruikt als een criterium om een keuze te maken tussen verschillende producten of verschillende productkenmerken. | ☐ Dat klopt.  | [Licht toe op welke manier.] |
| De scenarioanalyse houdt rekening met alle kosten inbegrepen in de nominale waarde en/of aangerekend bovenop de nominale waarde. De distributiekosten zijn ook inbegrepen in de berekeningen.  | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat niet klopt: geef aan welke kosten niet in aanmerking zijn genomen en motiveer waarom.] |
| Het beleid van de ontwikkelaar stelt minimale positieve rendementsverwachtingen voorop in een redelijk waarschijnlijk scenario. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: neem een verwijzing naar deze verwachtingen op. Indien dat niet klopt: geef aan waarom dit niet het geval is.] |
| De scenarioanalyse voldoet aan de minimale positieve rendementsverwachtingen in een redelijk waarschijnlijk scenario. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat niet klopt: beschrijf welk gevolg de onderneming hieraan hecht, welk onderzoek zij heeft gedaan naar de reden van de lage verwachtingen en hoe zij motiveert dat zij toch wil verdergaan met het product. |
| De ontwikkelaar heeft omwille van het teleurstellend verwacht rendement een bijkomende scenarioanalyse met gewijzigde inputparameters ondernomen. | ☐ Dat klopt. ☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat klopt, motiveer de wijziging van de inputparameters en geef aan of dit op consistente wijze voor alle gestructureerde producten gebeurt.Indien dat niet klopt, motiveer waarom geen bijkomende analyse is verricht.] |
| De ontwikkelaar heeft omstandig gemotiveerd waarom hij toch wil verder gaan met product, ondanks het teleurstellend verwacht rendement. | ☐ Dat klopt.  | [Licht de motivering toe.] |
| De scenarioanalyse ondersteunt de verwachting dat het product redelijkerwijze aan de cliëntenbehoefte kan voldoen. | ☐ Dat klopt.  | [Licht toe waarom dit het geval is.] |
| *Enkel voor producten in een vreemde munt*De scenarioanalyse betreft (eveneens) de evolutie van de vreemde munt ten opzichte van de euro voor de aanbevolen houdperiode van het product. | ☐ Dat klopt.  |  |

## *Aandachtspunten voor de distributeur*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kan de distributeur het onderstaande bevestigen? | Check | Toelichting |
| De scenarioanalyse van de ontwikkelaar(s) was tijdig ter beschikking en is in aanmerking genomen bij het selectieproces.  | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt, licht toe hoe met de scenarioanalyse rekening is gehouden.Indien dat niet klopt, licht toe op basis van welke elementen de distributeur de selectie heeft gemaakt.] |
| Het beleggingsbeleid van het product stemt overeen met standpunten die de distributeur heeft ingenomen in een andere context (bijv. periodieke economische vooruitzichten van het economisch departement). | ☐ Dat klopt. ☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat klopt: neem een verwijzing naar de vindplaats van de overeenstemmende standpunten op.Indien dat niet klopt: licht toe waarom wordt afgeweken van deze standpunten.] |
| De scenarioanalyse van de ontwikkelaar houdt rekening met alle kosten inbegrepen in de nominale waarde en/of aangerekend bovenop de nominale waarde. De distributiekosten zijn ook inbegrepen in de berekeningen. | ☐ Dat klopt. ☐ Dat klopt niet.  | [Indien dit niet klopt: beantwoord de volgende vraag.] |
| Indien de distributiekosten niet inbegrepen waren in de scenarioanalyse uitgevoerd door de ontwikkelaar, maakt de distributeur de nodige berekeningen om ze op te nemen.  | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer de stappen die de distributeur neemt om de impact van de bijkomende kosten op het potentieel rendement in te schatten.] |
| *Enkel voor producten in een vreemde munt*De scenarioanalyse van de ontwikkelaar houdt rekening met de wisselkosten van en naar euro. | ☐ Dat klopt. ☐ Dat klopt niet.  | [Indien dit niet klopt: documenteer de stappen die de distributeur neemt om de impact van de bijkomende kosten op het potentieel rendement in te schatten.] |
| Het beleid van de distributeur stelt minimale positieve rendementsverwachtingen voorop in een redelijk waarschijnlijk scenario. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt: neem een verwijzing naar deze verwachtingen op.  |
| De scenarioanalyse van de ontwikkelaar voldoet aan de minimale positieve rendements­verwachtingen in een redelijk waarschijnlijk scenario. | ☐ Dat klopt. ☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat niet klopt: beschrijf welk gevolg de distributeur hieraan hecht, en hoe zij motiveert dat zij toch wil verdergaan met het product.] |
| De scenarioanalyse van de ontwikkelaar ondersteunt de verwachting dat het product redelijkerwijze aan de cliëntenbehoefte kan voldoen. | ☐ Dat klopt.  | [ Licht toe waarom dit het geval is.] |

# Analyse van de kosten

## *Aandachtspunten voor de ontwikkelaar*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kan de ontwikkelaar het onderstaande bevestigen? | Check | Toelichting |
| De ontwikkelaar identificeert en evalueert de kosten op basis van een duidelijke procedure die voor alle gestructureerde producten uit het aanbod wordt toegepast. | [ ]  Dat klopt.  | [Indien dat klopt: verwijs naar de procedure.Indien dat niet klopt: voeg de ad hoc werkwijze toe die gevolgd is om de kosten te analyseren] |
| De ontwikkelaar heeft de identificatie en de evaluatie van de kosten gedocumenteerd. | [ ]  Dat klopt.  | [Neem een verwijzing naar de vindplaats van de documentatie op.] |
| De ontwikkelaar heeft alle kosten inbegrepen in de nominale waarde en/of aangerekend bovenop de nominale waarde correct geïntegreerd in de analyse. | ☐ Dat klopt.☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat klopt: beschrijf de kosten die bij de analyse zijn geïntegreerd.Indien dat niet klopt, licht toe welke kosten niet zijn geïntegreerd en waarom.] |
| De ontwikkelaar heeft methodisch vastgesteld dat de kosten de rendementsverwachtingen niet ondermijnen. | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf volgens welke methode dit onderzocht is.] |
| De ontwikkelaar hanteert richtinggevende criteria om de verhouding te beoordelen tussen het voordeel voor de cliënt na kosten en belastingen en het voordeel voor de instelling. Hij houdt daarbij rekening met de risico’s die de cliënt loopt door te beleggen in het product. | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf de richtinggevende criteria om deze verhouding te beoordelen, alsook de manier waarop deze beoordeling gebeurt.] |
| *Voor producten met recht op terugbetaling van de volledige inleg*Uit de scenarioanalyse blijkt een redelijke kans om, rekening houdend met alle kosten, een positief rendement te behalen dat hoger is dan het rendement van een vastrentend schuldinstrument in dezelfde munt met een vergelijkbare looptijd en kredietrisico (benchmark).  | ☐ Dat klopt.☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat klopt, licht de redelijke kans toe en licht toe waarom de benchmark is gekozen.Indien dat niet klopt, licht toe waarom de ontwikkelaar toch met het product wil verder gaan.] |
| *Voor producten zonder recht op terugbetaling van de volledige inleg*Uit de scenarioanalyse blijkt een redelijke kans om, rekening houdend met alle kosten, een positief rendement te behalen dat hoger is dan het rendement van een benchmark, aangepast om rekening te houden met het bijkomende risico. | ☐ Dat klopt.  | [Indien dat klopt, licht de redelijke kans, toe, waarom de benchmark is gekozen en hoe de benchmark is aangepast.Indien dat niet klopt, licht toe waarom de ontwikkelaar toch met het product wil verder gaan.] |
| De ontwikkelaar heeft de redelijkheid van de kosten aangetoond door ze te vergelijken met de kosten verbonden aan een vastrentend schuldinstrument in dezelfde munt met een vergelijkbare looptijd en de eventuele meerkost verantwoord aan de hand van concrete elementen. | ☐ Dat klopt.☐ Dat klopt niet.  | [Indien dat klopt, licht de redelijkheid, de benchmark en de concrete elementen die de meerkost verantwoorden toe.Indien dat niet klopt, licht toe hoe de ontwikkelaar heeft vastgesteld dat de kosten redelijk zijn.] |
| De ontwikkelaar hanteert intern een grens waaronder de kosten redelijkerwijze kunnen fluctueren en waardoor de kosten niet onredelijk hoog zijn, onverminderd de (kwantitatieve) test of de kosten de rendementsverwachtingen niet ondermijnen.  | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf waarom deze grens de redelijkheid van de kosten verzekert.] |
| De analyse van de kosten door de ontwikkelaar ondersteunt de verwachting dat het product, rekening houdend met alle kosten, redelijkerwijze aan de cliëntenbehoefte kan voldoen. | ☐ Dat klopt.  |  |
| De kosten die voor vergelijkbare producten worden aangerekend door concurrenten zijn vergelijkbaar. | ☐ Dat klopt.  |  |

## *Aandachtspunten voor de distributeur*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kan de distributeur het onderstaande bevestigen? | Check | Toelichting |
| De distributeur evalueert op basis van een duidelijke procedure of de kosten verenigbaar zijn met de behoeften, doelstellingen en kenmerken van de doelmarkt. | [ ]  Dat klopt.  | [Indien dat klopt: verwijs naar de procedure.Indien dat niet klopt: voeg de ad hoc werkwijze toe die gevolgd is om de kosten te analyseren.] |
| De distributeur heeft zijn evaluatie van de kosten gedocumenteerd. | ☐ Dat klopt.  | [Neem een verwijzing naar de vindplaats van de documentatie op.] |
| *Enkel indien de kostenevaluatie door de ontwikkelaar niet alle distributiekosten integreert*De distributeur heeft de distributiekosten in zijn kostenevaluatie geïntegreerd. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer hoe deze kosten zijn geïntegreerd.] |
| *Enkel voor producten in vreemde munten, indien de kostenevaluatie door de ontwikkelaar de wisselkosten niet integreert*De distributeur heeft de kosten voor omzetting van euro naar de vreemde munt en omgekeerd in zijn kostenevaluatie geïntegreerd. | ☐ Dat klopt.  | [Documenteer hoe deze kosten zijn geïntegreerd.] |
| De distributeur heeft de redelijkheid van de kosten aangetoond door ze te vergelijken met de kosten verbonden aan de distributie van een vastrentend schuldinstrument in dezelfde munt met een vergelijkbare looptijd en de eventuele meerkost verantwoord aan de hand van concrete elementen. | ☐ Dat klopt.☐ Dat klopt niet.  | [Licht de redelijkheid, de benchmark en de concrete elementen die de meerkost verantwoorden toe.Indien dat niet klopt, licht toe hoe de distributeur heeft vastgesteld dat de kosten redelijk zijn.] |
| De distributeur hanteert intern een grens waaronder de kosten redelijkerwijze kunnen fluctueren en waardoor de kosten niet onredelijk hoog zijn.  | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf waarom deze grens de redelijkheid van de kosten verzekert.] |
| De distributeur hanteert richtinggevende criteria om de verhouding te beoordelen tussen het voordeel voor de cliënt na kosten en belastingen en het voordeel voor de instelling. Hij houdt daarbij rekening met de risico’s die de cliënt loopt door te beleggen in het product. | ☐ Dat klopt.  | [Beschrijf de richtinggevende criteria om deze verhouding te beoordelen, alsook de manier waarop deze beoordeling gebeurt.] |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| De analyse van de kosten door de distributeur ondersteunt de verwachting dat het product, rekening houdend met alle kosten, redelijkerwijze aan de cliëntenbehoefte kan voldoen. | ☐ Dat klopt.  |  |
| De kosten die voor vergelijkbare producten worden aangerekend door concurrenten zijn vergelijkbaar. | ☐ Dat klopt.  |  |