

Voldoen aan duurzaamheidswetgeving: wat verwacht de AFM van u?

In het kort Dit is de eerste editie van de ESG-update van de AFM. Deze update is bedoeld voor alle partijen die moeten voldoen aan duurzaamheidswetgeving voor consumenten, in het bijzonder op deze vier belangrijke thema's: duurzaamheidsclaims, SFDR, POG en geschiktheid.

Steeds meer consumenten willen met hun financiële keuzes bijdragen aan de transitie naar een duurzamere economie. Financiële ondernemingen maken dat mogelijk. Met passende, duurzame producten en eerlijke en transparante duurzaamheidsinformatie. Ondernemingen zetten het afgelopen jaar goede stappen. Toch zien we dat er nog veel inzet nodig is. Ook als het gaat om naleving van regelgeving die al geruime tijd van kracht is en waarover de AFM eerder duidelijke verwachtingen heeft afgegeven. Daarom brengen we onze eerste ESG-update uit. Met daarin onze prioriteiten voor 2025 en 2026 op vier belangrijke thema's: duurzaamheidsclaims, SFDR, POG en geschiktheid.

Wat verwacht de AFM concreet in praktijk van u? Deze eerste ESG-update biedt een overzicht van onze prioriteiten voor 2025 en 2026 op vier belangrijke thema's: duurzaamheidsclaims, SFDR, POG en geschiktheid. In onze volgende ESG-updates zoomen we in op een of meer specifieke duurzaamheidswetgevingsthema's voor consumenten. Hierbij sluiten we waar mogelijk aan op recente onderzoeksdata. We verwachten in het najaar een nieuwe ESG-update te publiceren. U ontvangt die als u bent ingeschreven voor de [maandelijkse nieuwsbrief voor de sector](#).

1. Duurzaamheidsclaims: correct, duidelijk, niet-misleidend, evenwichtig

In (marketing)uitingen van financiële ondernemingen staan vaak de duurzaamheidsambities en andere duurzaamheidsclaims. Duurzaamheidsclaims moeten voldoen aan deze wettelijke normen: correct, duidelijk en niet-misleidend (bij pensioenfondsen: evenwichtig).

Dit verwacht de AFM van u

- U doet alleen duurzaamheidsclaims die **correct, duidelijk en niet-misleidend of, voor pensioenen, evenwichtig zijn**.

De Leidraad duurzaamheidsclaims bevat dé 3 uitgangspunten voor het doen van eerlijke en correcte claims die voldoen aan de informatiestrekkingsnormen. Als u uw duurzaamheidsclaim niet kunt onderbouwen, claim het dan ook niet.

Wat doet de AFM?

In de [Leidraad duurzaamheidsclaims](#) die wij in 2023 publiceerden, vinden financiële ondernemingen en pensioenuitvoerders handvatten om te voldoen aan de bestaande informatieverstrekkingsnormen. De leidraad doet dit aan de hand van drie overkoepelende uitgangspunten:

1. juist, representatief en actueel;
2. concreet en goed onderbouwd; en
3. begrijpelijk, passend en vindbaar.

De AFM doet op dit moment verkennend onderzoek naar duurzaamheidsclaims. Zo kunnen we nagaan hoe ver de markt is en welke vervolgstappen nodig zijn.

2. SFDR: duidelijke, vergelijkbare en betrouwbare informatie

De SFDR verplicht financiëlemarktdeelnemers en financieel adviseurs om transparant te zijn over de duurzaamheidsaspecten van hun beleggingsbeleid en- producten. Basis voor duidelijke informatie naar beleggers en pensioendeelnemers zijn begrijpelijk ingevulde SFDR-templates.

Hoe beter de templates zijn ingevuld, des te beter beleggers, pensioendeelnemers en adviseurs producten kunnen begrijpen, vergelijken of een passend advies kunnen geven. Bovendien bieden de templates hun meer inzicht in de onderbouwing van duurzaamheidsclaims.

Dit verwacht de AFM van u

- U heeft **alle vereiste informatie gepubliceerd** op uw website.
- U publiceert (alleen) informatie die **duidelijk (vindbaar) is** voor beleggers.
- U publiceert **betrouwbare SFDR-informatie**, waaronder informatie over duurzame kenmerken van producten, duurzaamheidsrisico's en negatieve impact van beleggingen.

Wat doet de AFM?

De AFM heeft in 2024 al toezichtbrieven gestuurd naar partijen die nog niet alle vereiste informatie hadden gepubliceerd; zij voldeden niet aan

de basisvereisten. Daarnaast verwachten we dat templates begrijpelijk en vindbaar zijn, zodat beleggers, pensioendeelnemers en adviseurs producten kunnen begrijpen, vergelijken of een passend advies kunnen geven. In 2024 gaf de AFM aan dat hier nog veel werk te doen is.

In 2025 doet de AFM opnieuw onderzoek naar de naleving van SFDR door onder andere vermogensbeheerders en levensverzekeraars, met als doel dat zij consumenten de juiste informatie geven over hoe beleggingen bijdragen aan duurzame doelstellingen. We verwachten van marktpartijen dat alles nu helemaal in orde is.

3. POG: duurzaamheidsvereisten verankerd

Ondernemingen moeten de wettelijke duurzaamheidsbepalingen in hun product oversight & governance (POG)beleid integreren, het productaanbod hierop evalueren en voorkomen dat producten zonder duurzaamheidskenmerken worden verkocht aan beleggers die duurzaam willen beleggen.

Dit verwacht de AFM van u

- U **kent** en **controleert** de kwaliteit en betrouwbaarheid van de **duurzaamheidsinformatie** van producten (ook ten behoeve van de geschiktheidstoets).
- U heeft de **klantreis** (website, app, klantcontact) ingericht conform de distributiestrategie.
- U **monitort** de distributie van grijze producten aan negatieve doelgroep en evalueert de effectiviteit van uw strategie om dit te voorkomen.

Wat doet de AFM?

In de publicatie van 2024 gaf de AFM al aan dat meer partijen de wettelijke duurzaamheidsbepalingen in hun product oversight & governance (POG)beleid moeten integreren en hun productaanbod hierop moeten evalueren. De AFM heeft daarbij nadrukkelijk aandacht gevraagd voor de bepaling van de negatieve doelgroep; producten

zonder duurzaamheidskenmerken mogen namelijk niet worden verkocht aan beleggers die duurzaam willen beleggen. Partijen moeten beleid hebben om een dergelijke mismatch te voorkomen.

De AFM doet op dit moment onderzoek bij een aantal beleggingsondernemingen naar de naleving van de duurzaamheidsvereisten in POG en/of Geschiktheid in hun dienstverlening. Dit onderzoek is onderdeel van een Common Supervisory Action (CSA) die wordt uitgevoerd door verschillende toezichthouders in Europa, waarbij ESMA coördineert. De AFM verwacht een verbetering te zien ten opzichte van 2024.

4. Geschiktheidstoets: match van (duurzame) vraag en aanbod

Instellingen moeten de duurzaamheidsvoorkeuren van hun klanten of deelnemers uitvragen en zorgen voor geschikte beleggingen gelet op deze duurzaamheidsvoorkeuren.

Dit verwacht de AFM van u

- U geeft **begrijpelijke uitleg** over het onderdeel duurzaamheid in de geschiktheidstoets.
- U bent zorgvuldig bij de inventarisatie van de **daadwerkelijke duurzaamheidsvoorkeuren en stuurt beleggers niet** naar een bepaald(e) product of beleggingsstrategie.
- U voorziet beleggers zoveel mogelijk van **geschikte producten, passend bij hun daadwerkelijke/initiële duurzaamheidsvoorkeuren**. Er wordt niet gestuurd op aanpassing van voorkeuren.

Wat doet de AFM?

In de [publicatie van 2024](#) gaf de AFM al aan dat er een betere uitleg over duurzaamheid aan beleggers door beleggingsonderneming nodig is. En dat een zorgvuldige uitvraag van duurzaamheidsvoorkeuren belangrijk is, omdat dit de basis is voor het bepalen van de geschiktheid van de belegging en het voorkomen van een mismatch.

Op dit moment doet de AFM diepgaand onderzoek bij een aantal beleggingsondernemingen naar de naleving van de duurzaamheidsvereisten in POG en/of Geschiktheid in hun dienstverlening. Dit onderzoek is onderdeel van een Common Supervisory Action (CSA) die wordt uitgevoerd door verschillende toezichthouders in Europa, waarbij ESMA coördineert. De AFM verwacht een verbetering te zien ten opzichte van 2024.