

Per e-mail verstuurd

Ministerie van Financiën
Directeur Financiële Markten de heer J.H. Smits
Postbus 20201
2500 EE 'S GRAVENHAGE

Datum	16 mei 2022
Ons kenmerk	MsRn-22051906
Pagina	1 van 4
Betreft	Uitvoeringstoets Besluit implementatie gedelegeerde richtlijn 2021-1269 en 2021-1270 inzake verduurzaming icbe's en beleggingsondernemingen

Geachte heer Smits,

Naar aanleiding van uw verzoek in uw brief van 5 april 2022, heeft de Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) een uitvoeringstoets uitgevoerd op het ontwerpbesluit tot wijziging van het Besluit prudentiële regels Wft en het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector ter implementatie van gedelegeerde richtlijnen (EU) 2021/1269 en (EU) 2021/1270 (implementatie richtlijnen voor beleggingsondernemingen en icbe's inzake duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsfactoren).

Het ontwerpbesluit implementeert twee Europese gedelegeerde richtlijnen die regels voorschrijven omtrent het rekening houden met duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsfactoren door beleggingsondernemingen en beheerders van icbe's (o.a. bij productontwikkelingsproces en risicobeheer). Voor de AFM brengt dit ontwerpbesluit een uitbreiding van reeds bestaande toezichttaken met zich mee. Deze brief bevat het resultaat van de uitvoeringstoets; uit de toets volgt dat de nieuwe bevoegdheden en verplichtingen van de AFM voorlopig uitvoerbaar zijn.

Nieuwe verplichtingen voor beleggingsondernemingen (Richtlijn (EU) 2021/1269)

In maart 2018 heeft de Commissie haar Actieplan "Duurzame groei financieren" gepresenteerd, waarin zij een ambitieuze en brede strategie voor duurzame financiering voorstelt. Een correcte uitvoering van het Actieplan stimuleert de vraag van beleggers naar duurzame beleggingen. In de Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 uiteengezette vereisten inzake productgovernance staat echter nog niet dat duurzaamheidsfactoren en -doelstellingen in aanmerking dienen te worden genomen. Daarom wordt verduidelijkt dat beleggingsondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen en distribueren, ook duurzaamheidsfactoren in aanmerking zullen moeten gaan nemen voor elk financieel instrument dat bedoeld is om te worden gedistribueerd aan cliënten die op zoek zijn naar financiële instrumenten met een

Datum	16 mei 2022
Ons kenmerk	MsRn-22051906
Pagina	2 van 4

duurzaamheidsprofiel. Dit geldt zowel voor het goedkeuringsproces van elk financieel instrument als voor de overige regelingen over productgovernance en -toezicht.

Beleggingsondernemingen die financiële instrumenten ontwikkelen en distribueren zullen moeten aangeven bij welke groep cliënten met specifieke duurzaamheidsdoelstellingen het de bedoeling is dat financiële instrumenten worden gedistribueerd. Hierin zal niet kunnen worden volstaan met een algemene verklaring dat een financieel instrument een duurzaamheidsprofiel heeft.

Om ervoor te zorgen dat financiële instrumenten met duurzaamheidsfactoren ook beschikbaar zijn voor cliënten die geen duurzaamheidsvoorkeuren hebben, hoeven beleggingsondernemingen geen doelgroepen in kaart te brengen met wier behoeften, kenmerken en doelstellingen het financiële instrument met duurzaamheidsfactoren niet overeenstemt.

Daarnaast dient een beleggingsonderneming die een financieel instrument uitgeeft, ontwikkelt of samenstelt voortaan de distributeur van het financieel instrument te informeren over de duurzaamheidsfactoren van het financieel instrument, zodat die distributeur het financieel instrument met de relevante informatie kan distribueren aan de beoogde doelgroep.

Nieuwe verplichtingen voor beheerders van icbe's (Richtlijn (EU) 2021/1270)

Voor een correcte uitvoering van het Actieplan moet ook duidelijkheid komen over duurzaamheidsfactoren die beheerders in het kader van hun verplichtingen ten aanzien van beleggers in aanmerking moeten nemen. Daarom moeten beheerders van icbe's niet alleen alle relevante financiële risico's doorlopend beoordelen, maar dienen zij ook alle duurzaamheidsrisico's en (in bepaalde gevallen¹) de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in acht te nemen bij het selecteren en monitoren van beleggingen, bij beleggingsbeslissingen en het risicobeleid.

Om te waarborgen dat interne procedures en afspraken correct worden uitgevoerd en nageleefd, wordt verduidelijkt dat in processen, systemen en interne controles van beheerders duurzaamheidsrisico's tot uiting moeten komen en dat technische capaciteit en kennis nodig is om die risico's te kunnen analyseren. Dit dient ook het geval te zijn indien een beheerder van een icbe werkzaamheden uitbesteedt.

Ter waarborging van een hoog niveau van beleggersbescherming, moeten beheerders bij het bepalen van de soorten belangenconflicten die de belangen van een icbe kunnen schaden, rekening gaan houden met belangenconflicten die kunnen ontstaan als gevolg van de integratie van duurzaamheidsrisico's in hun

¹ Indien de beheerder van een icbe ervoor heeft gekozen om de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen in zijn due-diligence beleid of daartoe verplicht is op grond van artikel 4, derde of vierde lid, van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (PbEU 2019, L 317).

Datum	16 mei 2022
Ons kenmerk	MsRn-22051906
Pagina	3 van 4

processen, systemen en interne controles. Bij belangenconflicten kan het onder meer gaan om conflicten die voortvloeien uit de beloning of persoonlijke transacties van betrokken werknemers, belangenconflicten die aanleiding kunnen geven tot *greenwashing*, *misselling* of een foutieve voorstelling van beleggingsstrategieën, en belangenconflicten tussen verschillende icbe's die door dezelfde beheerder worden beheerd. Daarnaast dient het risicobeheerbeleid van een beheerder van een icbe procedures te omvatten ter beheersing van duurzaamheidsrisico's.

Resultaat uitvoeringstoets

De nieuwe verplichtingen voor beleggingsondernemingen en beheerders van icbe's worden geregeld in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

De nieuwe verplichtingen ten aanzien van duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidsfactoren voor beleggingsondernemingen en beheerders van icbe's zullen voor de AFM nieuwe werkzaamheden met zich meebrengen. Deze nieuwe verplichtingen kunnen echter worden ingebed in het bestaande toezicht van de AFM. De AFM is namelijk reeds belast met het toezicht op de naleving van de productgovernanceverplichtingen voor beleggingsondernemingen die voortvloeien uit de gedelegeerde uitvoeringsrichtlijn markten voor financiële instrumenten 2014.² Hetzelfde geldt voor het toezicht op de verplichtingen voor beheerders van icbe's die voortvloeien uit uitvoeringsrichtlijn 2010/43/EU.³ Aan deze reguliere toezichttaken worden a) het toezicht op de nieuwe verplichtingen voor beleggingsondernemingen om rekening te houden met duurzaamheidsfactoren en duurzaamheidsdoelstellingen van cliënten tijdens het productontwikkelingsproces en b) het toezicht op de nieuwe verplichtingen voor beheerders van icbe's om duurzaamheidsrisico's in de interne bedrijfsprocessen en het beheer van de door hen beheerde icbe's (beleggingsbeleid en risicobeheerbeleid) te integreren, toegevoegd. De AFM voorziet daarom geen problemen met betrekking tot de uitvoerbaarheid van de voor haar nieuwe bevoegdheden en verplichtingen. Hiervoor is geen extra capaciteit (fte/budget) vereist.

Indien u vragen heeft naar aanleiding van de uitvoeringstoets verzoeken wij u contact op te nemen via bovenvermeld telefoonnummer.

² Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593 van de Commissie van 7 april 2016 tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het vrijwaren van financiële instrumenten en geldmiddelen die aan cliënten toebehoren, productgovernanceverplichtingen en de regels die van toepassing zijn op het betalen of het ontvangen van provisies, commissies en geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen (PbEU 2017, L 87).

³ Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen, belangenconflicten, bedrijfsvoering, risicobeheer en inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij (PbEU 2010, L 176).

Datum 16 mei 2022
Ons kenmerk MsRn-22051906
Pagina 4 van 4

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

mr. N.M. Aartsen
Hoofd
Lenen, Sparen en Retailbeleggen

mr. S.M.A.L. Pieters - Gorissen
Hoofd
Asset Management