

Update AFM prospectustoezicht: aandachtspunten voor 2026

Geachte heer/mevrouw,

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) informeert u graag over enkele specifieke aandachtspunten waarop ons prospectusteam zich in 2026 zal richten bij de beoordeling van (basis)prospectussen en supplementen. Net als voorgaande jaren verwachten wij in de eerste maanden van het jaar een piek in aanvragen voor het updaten van basisprospectussen en registratiedocumenten. Door deze aandachtspunten proactief te delen, willen wij uitgevende instellingen ondersteunen en bijdragen aan een vlot en efficiënt goedkeuringsproces.

Korte terugblik 2025

EU Listing Act

Enkele wijzigingen op Level 1 die al sinds december 2024 van kracht zijn, raakten de inhoud van het prospectus. Zo hebben wij gezien dat uitgevende instellingen gebruik maken van de mogelijkheid om toekomstige financiële informatie door middel van verwijzing op te nemen en werd de minimale intrekkingsperiode bij supplementen, wanneer hier informatie over in het prospectus was opgenomen, aangepast van twee naar drie dagen.

Risicofactoren

Wij hebben gezien dat risicofactoren specifiekere werden gemaakt en de materialiteit beter werd aangegeven. Ook zagen wij dat informatie in de risicofactoren (inclusief gerelateerde informatie elders in het prospectus) die verouderd was, goed werd bijgewerkt. Hierbij willen wij uitgevende instellingen ook gelijk meegeven om bij de goedkeuring van nieuwe prospectussen zorgvuldig na te blijven gaan of elke risicofactor en bijbehorende informatie nog steeds accuraat en correct beschreven is.

Europese groene obligaties

In 2025 werden de eerste prospectussen voor de uitgifte van Europese groene obligaties opgesteld en werden de eerste Europese groene obligaties uitgegeven. Hoewel het nieuw toezicht betreft, ontving de AFM hierover weinig vragen van uitgevende instellingen.

Aandachtspunten 2026

EU Listing Act

De grootste impact van de Listing Act op de inhoud van het prospectus zullen de wijzigingen hebben die per 5 juni 2026 in zullen gaan. Prospectussen die na 4 juni worden goedgekeurd, moeten aan de nieuwe vereisten voldoen. ESMA's [Final Report](#) met het technische advies met betrekking tot de prospectusverordening en de RTS over

metadata, dat tekstvoorstellen voor de Level 2 wijzigingen bevat, geeft een indicatie hoe de inhoudelijke vereisten voor het prospectus zullen komen te luiden. Meer duidelijkheid daarover zal verkregen worden zodra de Europese Commissie haar ontwerp tekst voor de te wijzigen gedelegeerde verordening (EU) 2019/980 publiceert. De AFM zal u op een later moment separaat informeren over de nog komende Listing Act-wijzigingen. Naast wijzigingen met betrekking tot de inhoudelijke vereisten zal dat ook zien op wijzigingen in de procedure zoals de invoering van een maximale behandeltermijn van een aanvraag. De AFM zal u op dat moment ook informeren over de praktische zaken met betrekking tot het indienen van een aanvraag in de overgangperiode naar de nieuwe prospectusregels.

De Listing Act wijzigt ook de vereenvoudigde prospectusregimes. Het huidige EU-groeipropectus en het vereenvoudigd prospectus voor secundaire uitgften zullen per 5 maart 2026 worden vervangen door het EU-groei-emissieprospectus en het EU-vervolgprospectus. Dit betekent dat het huidige EU-groeipropectus en het vereenvoudigd prospectus voor secundaire uitgften na 4 maart 2026 niet meer kunnen worden goedgekeurd. Dergelijke prospectussen die voor die datum zijn goedgekeurd, behouden nog wel hun geldigheidstermijn. De Level 2 ontwerpvoorstellen met de vereisten voor het nieuwe EU-groei-emissieprospectus en het EU-vervolgprospectus zijn recent [gepubliceerd](#) ter consultatie.

Bent u voornemens om voor 5 maart 2026 nog een EU-groeipropectus of prospectus voor secundaire uitgften te laten goedkeuren, dan verzoeken wij u om voorafgaand aan het indienen van de aanvraag, eerst contact met ons op te nemen. Dat kan via het e-mailadres service.prospectus@AFM.nl.

De Listing Act heeft per 4 december 2024 al enkele wijzigingen aangebracht in de prospectusverordening. Deze wijzigingen zien onder meer op uitzonderingen op de prospectusplicht. De AFM heeft gemerkt dat met name de nieuwe uitzondering in artikel 1, vierde lid onder d ter en vijfde lid onder b bis van de prospectusverordening tot vragen leidt. Mocht u van deze uitzondering gebruik willen maken, neem dan gerust contact op met de AFM. Dat geldt uiteraard ook voor andere vragen met betrekking tot de Listing Act. Contact opnemen kan via service.prospectus@AFM.nl.

Europese groene obligaties

Inmiddels heeft de AFM enkele prospectussen voor de uitgifte van Europese groene obligaties goedgekeurd en zijn de eerste Europese groene obligaties uitgegeven. Omdat de beoordeling van prospectussen voor de uitgifte van Europese groene obligaties nog betrekkelijk nieuw voor ons is, kan deze beoordeling meer tijd in beslag nemen dan gebruikelijk. Wij stellen het daarom op prijs als uitgevende instellingen die voor het eerst een prospectus voor de uitgifte van Europese groene obligaties willen indienen, ons tijdig op de hoogte stellen van hun plannen en de gewenste goedkeuringsdatum van het prospectus.

Afgelopen november heeft de Europese Commissie een mededeling gepubliceerd over de uitleg en uitvoering van een aantal wettelijke bepalingen van de verordening Europese groene obligaties. Deze mededeling geeft antwoord op verschillende vragen, onder andere over het gebruik van de opbrengsten en de factsheet. Bij de toetsing van prospectussen waaronder Europese groene obligaties uitgegeven kunnen worden, nemen wij deze mededeling van de Commissie in acht.

Het prospectusteam van de AFM is ook verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van de Europese Groene Obligatie Verordening. De publicatie van EuGB-documentatie dient daarom gemeld te worden bij dit team. Voor praktische informatie over de wijze van het melden van de publicatie, verwijzen wij naar onze website: [link](#). Naast de verplichte meldingen van de publicatie van de betreffende documentatie, stellen wij het op prijs ook geïnformeerd te worden over daadwerkelijke uitgiftes van Europese groene obligaties.

Duurzaamheid

Duurzaamheid blijft een belangrijk aandachtspunt bij het toezicht op kapitaalmarkten. Zo blijft de AFM letten op adequate duurzaamheidsinformatie. Meer informatie hierover vindt u op onze website ([link](#)), in Trendzicht 2026 (zie bijvoorbeeld onder het kopje “Door afgezwakte regels en toenemende klimaatrisico’s bestaat het gevaar dat deze risico’s structureel te laag worden ingeschat in financiële waarderingen.” op pagina 26) ([link](#)) en in de AFM Market Watch editie 12 ([link](#)). Daarbij, als uitgevende instellingen een CSRD-duurzaamheidsrapport publiceren, zullen wij erop blijven letten of deze informatie consistent is met de informatie in het prospectus. In dit verband willen wij graag ook nog verwijzen naar de aandacht die de AFM van beursgenoteerde ondernemingen vraagt bij de verslaggeving over 2025 ([link](#)).

Verder vragen wij van uitgevende instellingen om ook goed te blijven letten op de ontwikkelingen op het gebied van (veranderende) duurzaamheidsregels, zodat het prospectus de materiële informatie bevat die up to date is.

Informatie over kunstmatige intelligentie

Net zoals het afgelopen jaar, vragen wij ook extra aandacht voor informatie over kunstmatige intelligentie (AI). Als AI-informatie wordt opgenomen in een prospectus, dan willen we graag benadrukken dat het belangrijk is dat de rol en impact ervan op het bedrijfsmodel duidelijk worden uitgelegd. Deze uitleg dient objectief, concreet en gedetailleerd te zijn. Daarnaast mag AI niet als een positieve eigenschap worden gepresenteerd zonder adequate onderbouwing.

Goedkeuringsproces

Wij begrijpen dat een vlot en efficiënt goedkeuringsproces van groot belang is voor uitgevende instellingen en wij streven ernaar dit proces zo goed mogelijk te

ondersteunen. Om een soepele procedure te waarborgen, stellen wij het op prijs om bij de start van de goedkeuringsaanvraag geïnformeerd te worden over de gewenste planning en goedkeuringsdatum. Tijdige indiening en een kwalitatief goed eerste concept van het prospectus zijn essentieel voor een efficiënte beoordeling. Een goedkeuringsprocedure neemt doorgaans minimaal zes weken in beslag, maar houd er rekening mee dat vanwege de overgangsperiode naar de nieuwe prospectusregels per 5 juni 2026, de doorlooptijden langer kunnen zijn. Zeker voor prospectussen met een gewenste goedkeuringsdatum in de weken voor 5 juni 2026 is het raadzaam de aanvraag tijdig in te dienen. Wordt goedkeuring voorafgaand aan die datum niet gehaald, dan zal dat prospectus aangepast moeten worden aan de nieuwe regels om goedkeuring na 5 juni 2026 mogelijk te maken.

Wij hopen dat deze informatie nuttig is. Mocht u vragen hebben, neem dan gerust contact met ons op via service.prospectus@afm.nl.