
FSMA_2023_01 dd. 24/01/2023

Q&A's over de inwerkingtreding van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 tot aanvulling van de SFDR-verordening met technische reguleringsnormen inzake activabeheer

Toepassingsveld:

Deze Q&A's zijn gericht aan de ondernemingen naar Belgisch recht die diensten van collectief portefeuillebeheer van (A)ICB's verrichten (hierna "de beheerders"), en aan de openbare instellingen voor collectieve belegging (ICB's) naar Belgisch recht.

Samenvatting/Doelstelling:

Deze Q&A's strekken ertoe de beheerders ondersteuning te verlenen bij de inwerkingtreding van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 en de vereisten die in die Gedelegeerde Verordening aan bod komen. Die Gedelegeerde Verordening treedt in werking op 1 januari 2023. Deze Q&A's hebben meer bepaald tot doel verduidelijking te verstrekken over de geldende regels voor de beheervennootschappen van icbe's, de zelfbeheerde icbe's en de beheerders van openbare en niet-openbare beheerders van AICB's die uit de Gedelegeerde Verordening voortvloeien, alsook over de verwachtingen van de FSMA ter zake.

De FSMA is de bevoegde autoriteit voor het toezicht op de bepalingen van de Gelegeerde Verordening 2022/1288, en ziet toe op het volledige, correcte, duidelijke, transparante en niet-misleidende karakter van de duurzaamheidsinformatie die de beheerders publiceren. De goede werking van de financiële sector is gebaseerd op het vertrouwen van het publiek in de financiële instellingen. De strijd tegen greenwashing is dan ook een prioriteit op dat vlak.

De in dit document vermelde verduidelijkingen en verwachtingen van de FSMA worden geformuleerd behoudens eventuele latere verduidelijkingen door de Europese Commissie of de Europese toezichthouders.

Structuur:

| | | |
|--------|---|----|
| 1 | De Q&A's zijn gebaseerd op de relevante verduidelijkingen voor de ICB's die de Europese Commissie en de Europese toezichthouders recent hebben gepubliceerd | 4 |
| 2 | Inwerkingtreding van verschillende vereisten inzake de transparantie van de duurzaamheidsinformatie | 6 |
| 3 | Verwachtingen van de FSMA inzake de tenuitvoerlegging van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 | 7 |
| 3.1 | Welke entiteiten worden door deze Q&A's gevisieerd? [versie: 24/01/2023] | 7 |
| 3.2 | Wat gebeurt er voor de ICB's vanaf 1 januari 2023? [versie: 24/01/2023] | 7 |
| 3.3 | Hoe moeten de transparantievereisten uit de Gedelegeerde Verordening ten uitvoer worden gelegd? [versie: 24/01/2023] | 8 |
| 3.4 | Moet het prospectus informatie bevatten over de door mededeling FSMA_2021_06 vereiste ESG-kenmerken of duurzame beleggingsdoelstelling? [versie: 24/01/2023] | 9 |
| 3.5 | Moet informatie over de overeenstemming met de taxonomie worden vermeld in het deel van het prospectus over het compartiment? [versie: 01/01/2024] | 11 |
| 3.6 | Is mededeling FSMA_2021_06 nog steeds van toepassing? [versie: 24/01/2023] | 12 |
| 3.7 | Moeten de essentiële-informatiedocumenten worden aangepast? [versie: 24/01/2023] | 12 |
| 3.8 | Op welke voorwaarden mogen duurzaamheidstermen gebruikt worden in de naam van een ICB? [versie: 29/10/2024] | 13 |
| 3.9 | Welke informatie moet worden gepubliceerd over de belangrijkste ongunstige effecten op het niveau van de beheerder (art. 4 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 13 |
| 3.10 | Kunnen de in bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening vermelde indicatoren buiten artikel 4 van de SFDR worden gebruikt? [versie: 24/01/2023] | 14 |
| 3.11 | Wat wordt onder belangrijkste ongunstige effecten op ICB-niveau verstaan (art. 7 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 15 |
| 3.11.1 | Wanneer een ICB de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt | 15 |
| 3.11.2 | Wanneer een ICB de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking neemt | 16 |
| 3.12 | Welke vereisten zijn van toepassing op de ICB's die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten (art. 8 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 16 |
| 3.13 | Welke vereisten gelden voor ICB's met een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 17 |
| 3.14 | Hoe moet de informatie over de ecologische of sociale kenmerken en over de duurzame beleggingen op de websites worden gepubliceerd (art. 10 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] .. | 19 |

| | | |
|----------|--|----|
| 3.15 | Welke informatie moet in de periodieke verslagen worden gepubliceerd (art. 11 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 19 |
| 3.16 | Hoe moet de informatie over de taxonomie worden gepubliceerd (art. 5, 6 en 7 van de TR)? [versie: 24/01/2023] | 21 |
| 3.17 | Welke informatieverschaffingsvereisten zijn van toepassing (art. 13 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023] | 21 |
| 3.18 | Welke elementen moeten in aanmerking worden genomen bij het invullen van de standaardtemplates die als bijlage bij de Gedelegeerde Verordening gaan? [versie: 24/01/2023] | 22 |
| 3.18.1 | Elementen die in aanmerking moeten worden genomen in de precontractuele informatie..... | 22 |
| 3.18.1.1 | Voor de ICB die onder artikel 8 van de SFDR vallen | 23 |
| 3.18.1.2 | Voor de ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen | 25 |
| 3.18.2 | Elementen die in aanmerking moeten worden genomen in de periodieke informatie | 26 |
| 3.19 | Welke regels zijn van toepassing op het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH)? [versie: 24/01/2023] | 26 |
| 3.20 | Wat is de rol van de revisor van de ICB ten aanzien van de duurzaamheidsinformatie? [versie: 24/01/2023] | 27 |
| 3.21 | Wat is de rol van de bewaarder ten aanzien van de duurzaamheidsinformatie? [versie: 24/01/2023] | 27 |
| 3.22 | Kan een dakfonds dat uitsluitend belegt in onderliggende ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen, zelf ook worden beschouwd als een ICB die onder artikel 9 van de SFDR valt? [versie 31/10/2023] | 28 |

1 De Q&A's zijn gebaseerd op de relevante verduidelijkingen voor de ICB's die de Europese Commissie en de Europese toezichthouders recent hebben gepubliceerd

Sinds de inwerkingtreding van de Europese Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna “de SFDR-verordening” of “de SFDR”) en de Europese Verordening 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (hierna “de taxonomieverordening” of “de TR”) hebben de Europese autoriteiten de toepassing van die verordeningen gepreciseerd en toegelicht in de volgende publicaties:

- de Q&A's van de Europese Commissie van juli 2021¹: dit document specificeert onder meer het toepassingsgebied van de SFDR-verordening en verduidelijkt – naast de minimumdrempel van duurzame beleggingen voor de producten die onder artikel 8 en artikel 9² van de SFDR vallen – ook het begrip “promoten van ecologische of sociale kenmerken”;
- de Q&A's van de Europese Commissie van mei 2022³: dit document behandelt de voor de financieel adviseurs geldende aspecten van de transparantievereisten en bevat nadere gegevens over de toepassing van de taxonomieverordening op de producten die onder artikel 8 en artikel 9 van de SFDR vallen, en op de criteria op het gebied van goed bestuur;
- de Supervisory briefing van ESMA⁴ van mei 2022 over de risico's verbonden aan de duurzaamheid en de transparantie op het vlak van activabeheer: dit document strekt ertoe de convergentie te promoten van het toezicht op de duurzaamheidsinformatie en het toezicht op de manier waarop de ICB-beheerders de risico's inzake duurzame ontwikkeling in hun organisatorisch kader en hun beslissingsprocedure integreren;
- de verduidelijkingen bij de ESA-ontwerptekst van technische reguleringsnormen (RTS) van de SFDR⁵ van juni 2022: dit document verduidelijkt de inhoud, methoden en presentatie van de te verstrekken informatie om het risico voor een divergente tenuitvoerlegging te verkleinen;
- de Q&A's van de ESA's over de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288⁶ van november 2022: dit document geeft nieuwe verduidelijking over de verschillende vereisten van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 in aanvulling op de SFDR
- Richtsnoeren over fondsnamen waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt⁷: zij hebben als doel vast te stellen onder welke voorwaarden de naam van een ICB waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt incorrect, onduidelijk of misleidend is.

¹ [EU COM Q&A 1](#)

² Producten die onder artikel 8 van de SFDR vallen, promoten ecologische of sociale kenmerken (zonder duurzaam beleggen als doel te hebben). Producten die onder artikel 9 van de SFDR vallen, hebben een duurzame beleggingsdoelstelling.

³ [EU COM Q&A 2](#)

⁴ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-45-1427_supervisory_briefing_on_sustainability_risks_and_disclosures.pdf

⁵ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2022_23_-_clarifications_on_the_esas_draft_rts_under_sfdr.pdf

⁶ [Q&A on the SFDR Delegated Regulation \(Commission Delegated Regulation \(EU\) 2022/1288\)](#)

⁷ [ESMA34-1592494965-657](#)

In het verlengde van de SFDR-verordening en de taxonomieverordening heeft de Europese Commissie de *Gedelegeerde Verordening 2022/1288* gepubliceerd 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 duurzaamheidsbeleggingen in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen (hierna “de Gedelegeerde Verordening” of “de RTS”).

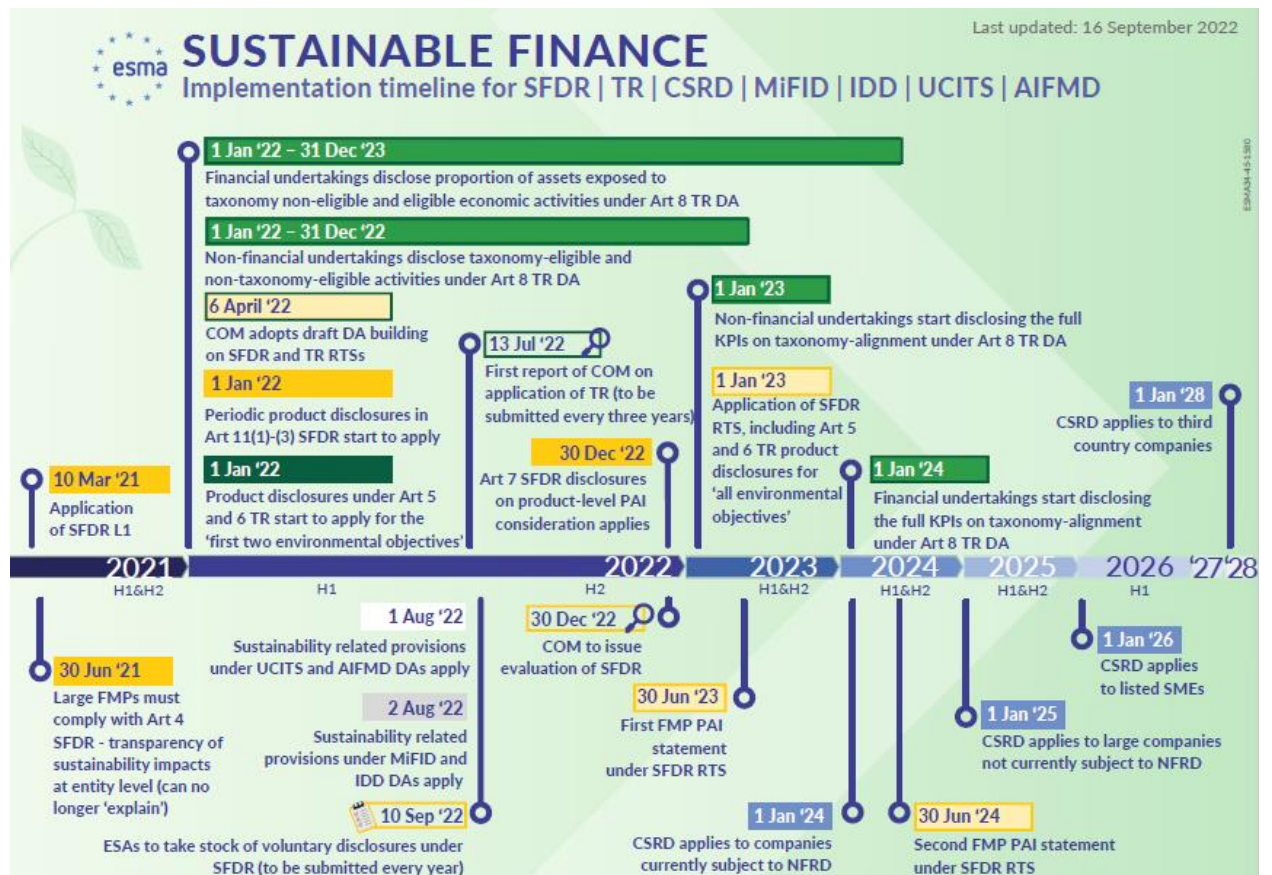
Deze Gedelegeerde Verordening bevat detailinformatie over de vereisten van de SFDR-verordening en de taxonomieverordening in verband met de inhoud en presentatie van de duurzaamheidsinformatie in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen. Deze Gedelegeerde Verordening voert onder meer het gebruik van standaardtemplates in voor de presentatie van duurzaamheidsinformatie in zowel de precontractuele documenten als de periodieke verslagen. Ze bevat ook een standaardtemplate voor de presentatie van de belangrijkste ongunstige effecten⁸. Naast die standaardtemplates beschrijft de Gedelegeerde Verordening ook welke informatie in die standaardtemplates aan bod komt. Tot slot beschrijft ze de regels over de inhoud en presentatie van de informatie die de financiëlemarktdelnemers op hun website moeten publiceren over de in artikel 8 en artikel 9 van de SFDR bedoelde financiële producten.

Doel van deze Q&A's is een antwoord te bieden op de vragen en bekommernissen van de sector door de relevantste verduidelijkingen voor de ICB's te bundelen die de Europese Commissie en de Europese toezichthouders recent hebben gepubliceerd, en door – aan de hand van voorbeelden van standaardtemplates die de FSMA al heeft ontvangen – haar verwachtingen toe te lichten over de tenuitvoerlegging van de Gedelegeerde Verordening.

De FSMA is met name van oordeel dat het prospectus steeds bepaalde duurzaamheidsinformatie moet bevatten opdat de belegger het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid zou begrijpen, en over voldoende informatie zou beschikken om zijn beleggingskeuze te maken. Die informatie wordt gedetailleerd toegelicht in de bijlagen bij het prospectus (met behulp van de standaardtemplates).

⁸ “Principal adverse impacts” of “PAI” in het Engels.

2 Inwerkingtreding van verschillende vereisten inzake de transparantie van de duurzaamheidsinformatie



3 Verwachtingen van de FSMA inzake de tenuitvoerlegging van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288

De verwachtingen en standpunten van de FSMA die aan bod komen in deze Q&A's, worden geformuleerd onder voorbehoud van eventuele latere verduidelijkingen – op Europees niveau – over de interpretatie van de SFDR-, TR- en RTS-bepalingen

Deze Q&A's zullen evolueren in functie van de eventuele verduidelijkingen op Europees niveau en van de FSMA-doctrine ter zake.

3.1 Welke entiteiten worden door deze Q&A's gevisieerd? [versie: 24/01/2023]

De SFDR voert geharmoniseerde regels in over de transparantie van de informatie over de duurzaamheid van financiële producten, en richt zich meer specifiek tot de beheervennootschappen van ICB's en de beleggingsondernemingen⁹.

Wat de financiële producten betreft, is de SFDR van toepassing op de openbare en niet-openbare ICB's¹⁰ en op de portefeuilles in discretionair en geïndividualiseerd beheer in het kader van een door de klant gegeven mandaat¹¹.

Bovendien heeft de Europese Commissie verduidelijkt dat de SFDR ook van toepassing is op de geregistreerde abi-beheerders en op de niet-Europese abi-beheerders¹² die een activiteit uitoefenen in de Europese Unie.

Deze Q&A's zijn meer bepaald gericht aan de beheervennootschappen van icbe's, de zelfbeheerde icbe's en de beheerders van openbare en niet-openbare AICB's.

3.2 Wat gebeurt er voor de ICB's vanaf 1 januari 2023? [versie: 24/01/2023]

De SFDR voorziet niet in een overgangsregeling¹³.

ICB's die na 10 maart 2021 bij de eindbeleggers worden gecommmercialiseerd (i.e. waarin de beleggers nog steeds kunnen beleggen), moeten de SFDR-regels naleven. ICB's die niet meer bij de eindbeleggers worden gecommmercialiseerd, maar waarvoor nog steeds een periodiek verslag wordt opgesteld, moeten aan de vereisten van artikel 10, lid 1 en 2, van de SFDR over de websites en de vereisten artikel 11, lid 1, van de SFDR over de periodieke verslagen voldoen.

Op dezelfde manier zijn de vereisten van de Gedelegeerde Verordening vanaf 1 januari 2023 van toepassing op de ICB's die beschikbaar zijn voor de eindbeleggers. De ICB's die niet meer bij de eindbeleggers worden gecommmercialiseerd, maar waarvoor nog steeds een periodiek verslag wordt

⁹ Beleggingsondernemingen vallen onder de SFDR als ze diensten van discretionair beheer en beleggingsadviesdiensten verrichten.

¹⁰ De term "ICB" slaat ook op de compartimenten van ICB's.

¹¹ In de rest van dit document verwijst de term "ICB" zowel naar ICBE's als naar openbare en niet-openbare AICB's.

¹² EU COM Q&A1 vraag 1, p. 1, en vraag 2, p. 2.

¹³ EU COM Q&A2 vraag 6, p. 6.

opgesteld, moeten zo voldoen aan de vereisten van de Gedelegeerde Verordening over de periodieke verslagen en de websites.

Voor de ICB's die onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR vallen, en die niet meer bij de eindbeleggers worden gecommmercialiseerd, maar waarvoor wel nog een periodiek verslag wordt opgesteld, impliceert dit met name:

- dat ze een speciale rubriek “*Duurzaamheidsinformatie*” moeten opnemen in hetzelfde deel van de website met de andere informatie over de ICB; en
- dat de periodieke verslagen informatie bevatten over de wijze waarop de ecologische of sociale kenmerken worden nageleefd, en over het algemene duurzaamheidsgerelateerde effect van de ICB. Bij de voorstelling van die informatie wordt de in de Gedelegeerde Verordening vermelde standaardtemplate gebruikt.

3.3 Hoe moeten de transparantievereisten uit de Gedelegeerde Verordening ten uitvoer worden gelegd? [versie: 24/01/2023]

Doel van de SFDR is ervoor te zorgen dat de financiële producten transparant zijn over hun duurzaamheidsambitie (zonder dat het daarbij om een labelsysteem gaat).

De Gedelegeerde Verordening verduidelijkt de transparantievereisten in verband met de te verstrekken informatie over:

- de belangrijkste ongunstige effecten als bedoeld in artikel 4 van de SFDR (hoofdstuk II van de Gedelegeerde Verordening);
- de precontractuele informatie over producten die ecologische of sociale kenmerken promoten als bedoeld in artikel 8 van de SFDR (hoofdstuk III van de Gedelegeerde Verordening);
- de precontractuele informatie over producten die duurzame beleggingen tot doel hebben als bedoeld in artikel 9 van de SFDR (hoofdstuk III van de Gedelegeerde Verordening);
- de op websites te publiceren informatie over de gepromote ecologische of sociale kenmerken of over de duurzame beleggingsdoelstelling als bedoeld in artikel 10 van de SFDR (hoofdstuk IV van de Gedelegeerde Verordening);
- de in de periodieke verslagen te publiceren informatie over de gepromote ecologische of sociale kenmerken of over de duurzame beleggingsdoelstelling als bedoeld in artikel 11 van de SFDR (hoofdstuk V van de Gedelegeerde Verordening); en
- de conform de artikelen 5 en 6 van de TR te publiceren informatie over de taxonomie.

Die door de Gedelegeerde Verordening vereiste duurzaamheidsinformatie wordt voorgesteld op een wijze die gemakkelijk toegankelijk, beknopt, duidelijk, niet-misleitend en gemakkelijk leesbaar is.

Tot slot verduidelijkt de Gedelegeerde Verordening dat de informatie over de belangrijkste ongunstige effecten alsook de precontractuele en periodieke informatie over het product aan de hand van standaardtemplates moeten worden voorgesteld om de vergelijkbaarheid tussen de producten te waarborgen.

De FSMA verwacht dat de in de standaardtemplates en op de websites verstrekte informatie toereikend is voor een belegger om de duurzaamheidsmethodologie van de ICB te kunnen begrijpen en een beslissing te kunnen nemen. Zo mag enkel relevante informatie worden verstrekt en mag de informatie niet verloren gaan tussen de algemene informatie.

Nog steeds met de bedoeling de leesbaarheid en de begrijpelijkheid van de informatie te vergemakkelijken:

- moeten aansprakelijkheidsbeperkende formuleringen en technisch jargon worden vermeden;
- moeten kruisverwijzingen en hyperlinks worden vermeden. Elke hyperlink naar andere informatie moet verwijzen naar de exacte plaats waar relevante informatie te vinden is;
- moet het voor de ICB geldende SFDR-artikel worden vermeld (zonder de indruk te wekken dat het om een label gaat)¹⁴.

3.4 Moet het prospectus informatie bevatten over de door mededeling FSMA_2021_06 vereiste ESG-kenmerken of duurzame beleggingsdoelstelling? [versie: 24/01/2023]

De FSMA is van oordeel dat de duurzaamheidsrisico's en hoe ze in de beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd, in het algemene deel van het prospectus moeten worden beschreven. Het verdient aanbeveling dat die beschrijving:

- wordt afgestemd op de SFDR-definitie van duurzaamheidsrisico's;
- een onderscheid maakt tussen de duurzaamheidsrisico's op korte en op lange termijn;
- vermeldt wat de gevolgen zijn als een specifiek risico zich effectief zou voordoen.

De FSMA verwacht dat de duurzaamheidsinformatie in het deel van het prospectus over het compartiment voldoende is opdat de belegger het ambitieniveau van het compartiment met betrekking tot duurzaamheid zou begrijpen, zonder dat hij de ingevulde standaardtemplates als bijlage bij het prospectus moet raadplegen. De krachtlijnen van de selectiemethode die gebaseerd is op de duurzaamheidsaspecten van de activa worden zo vermeld in het prospectus bij het beleggingsbeleid van het compartiment. De details over de selectiecriteria en over de methodologie worden op hun beurt in de standaardtemplate als bijlage bij het prospectus vermeld.

Het prospectus van ICB's vermeldt in het deel over elk compartiment (als er verschillende compartimenten zijn) in een opvallende manier waar de standaardtemplate als bijlage bij de Gedelegeerde Verordening met de precontractuele informatie te vinden is¹⁵.

Het deel van het prospectus¹⁶ over elk compartiment bevat de volgende informatie:

- Resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het compartiment conform artikel 6, lid 1, van de SFDR¹⁷.

¹⁴ ESMA, *supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* - punt 28

¹⁵ Artikel 14, lid 2, van de Gedelegeerde Verordening.

¹⁶ Voor de AICB's gaat het om de precontractuele informatie, inclusief die waarvan sprake is in artikel 68 van de AICB-wet.

¹⁷ De vermelding van de duurzaamheidsrisico's kan opgenomen worden in een gelijkaardige manier als de andere relevante risico's (in overeenstemming met punt II, 3 van de bijlage A van het Koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en van Koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen).

- informatie over de belangrijkste ongunstige effecten van de ICB conform artikel 7 van de SFDR;
- **voor een ICB die noch onder artikel 8 van de SFDR, noch onder artikel 9 van de SFDR valt**, de waarschuwing dat de ICB geen rekening houdt met de taxonomiecriteria conform artikel 7 van de TR;
- **voor een ICB die onder artikel 8 van de SFDR valt:**
 - de vermelding van het relevante artikel van de SFDR, zonder te indruk te wekken dat het daarbij om een label gaat (bv. *“deze ICB voldoet aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR”*), en dat de ICB ecologische en/of sociale kenmerken promoot;
 - een verwijzing naar de ingevulde standaardtemplates op basis van de standaardtemplate die als bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening gaat, voor detailinformatie over de gebruikte selectiemethode;
 - de vermelding dat de ICB geen duurzame beleggingen tot doel heeft, en een beschrijving van de door haar gepromote ecologische en/of sociale kenmerken, inclusief het minimumpercentage aan activa waarin de ICB belegt om de gepromote kenmerken te behalen;
 - wanneer een ICB die onder artikel 8 valt, gedeeltelijk duurzame beleggingen verricht, moet op duidelijke en niet-misleidende wijze worden verduidelijkt dat de beleggingen slechts gedeeltelijk duurzaam zijn. Verder moet worden beschreven hoe duurzame beleggingen aan een milieu- of sociale doelstelling bijdragen (doelstelling, selectiecriteria, belegd percentage van activa om de doelstelling te verwezenlijken).
 - wanneer een index als referentiebenchmark wordt aangewezen (in het geval van passief beheer en actief beheer met betrekking tot een index), moet die index worden vermeld en moet worden verwezen naar de standaardtemplates die als bijlage bij het prospectus gaan. Het prospectus bevat de volgende informatie:
 - als de index niet aan de ecologische of sociale kenmerken is aangepast, informatie waaruit blijkt dat die index “niet consistent is” met de sociale of ecologische kenmerken die de ICB promoot;
 - als de index wel aan die kenmerken is aangepast, informatie waaruit blijkt dat hij “consistent is” met de sociale of ecologische kenmerken die de ICB promoot, en een verwijzing naar de plaats waar de standaardtemplates te vinden zijn;
 - een vermelding van de plaats waar de methode te vinden is die voor de berekening van de index is gebruikt.
- **voor een ICB die onder artikel 9 van de SFDR valt:**
 - de vermelding van het relevante artikel van de SFDR, zonder de indruk te wekken dat het daarbij om een label gaat (bv. *“deze ICB voldoet aan de transparantievereisten van artikel 9 van de SFDR”*) en dat de ICB duurzame beleggingen tot doel heeft, en waarbij wordt verduidelijkt aan welke milieu- of sociale doelstelling de duurzame beleggingen willen bijdragen;

- een verwijzing naar de ingevulde standaardtemplates op basis van de standaardtemplate die als bijlage III bij de Gedelegeerde Verordening gaat, voor detailinformatie over de gebruikte selectiemethode;
- wanneer een index als referentiebenchmark wordt aangewezen (in het geval van passief beheer en actief beheer met betrekking tot een index) om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen (zie artikel 9, lid 1, van de SFDR), moet die index worden vermeld en moet naar de standaardtemplates worden verwezen die als bijlage bij het prospectus gaan. Het prospectus bevat de volgende informatie:
 - een verantwoording van de wijze waarop de gekozen index op het doel is afgestemd;
 - een toelichting waarom en hoe die aangewezen index op dat doel is afgestemd, en van een brede marktindex verschilt;
 - een vermelding van de plaats waar de methode te vinden is die voor de berekening van de index wordt gebruikt, bv. via een hyperlink naar de betrokken webpagina.

3.5 Moet informatie over de overeenstemming met de taxonomie worden vermeld in het deel van het prospectus over het compartiment? [versie: 01/01/2024]

Zoals aangegeven in vorig antwoord, is de FSMA van oordeel dat het prospectus (zonder de bijlagen) voldoende informatie moet bevatten opdat de belegger het ambitieniveau van het compartiment met betrekking tot duurzaamheid zou begrijpen, en zijn beleggingskeuze zou kunnen maken. In het licht daarvan is de informatie over de overeenstemming met de taxonomie relevant.

De FSMA verwacht dat het deel van het prospectus over het compartiment de volgende informatie bevat:

ICB's die onder artikel 8 van de SFDR vallen

- wanneer een ICB ecologische kenmerken promoot en ze geen duurzame beleggingen tot doel heeft, vermeldt ze de volgende waarschuwing: *“Het compartiment is niet voornemens om duurzame beleggingen te verrichten als gedefinieerd door de SFDR en verbindt zich dus niet tot investeringen in ecologisch duurzame beleggingen als gedefinieerd in de taxonomieverordening (minimale percentage van de beleggingen die in overeenstemming zijn met de taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dat financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.”*;
- wanneer een ICB ecologische kenmerken promoot en ze voornemens is duurzame beleggingen te verrichten die overeenstemmen met de taxonomie, neemt ze de informatie over de taxonomie over. **Het in de precontractuele documentatie vermelde percentage van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de taxonomieverordening is een percentage dat de beheerder verbindt. De FSMA is van oordeel dat dit percentage gedurende de hele levensduur van de ICB moet worden gerespecteerd. De berekeningswijze van het aandeel van de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de taxonomieverordening moet robuust, aangepast en coherent zijn;**

- wanneer een ICB uitsluitend sociale kenmerken promoot, valt ze niet onder de TR en vermeldt ze dus geen informatie over de taxonomie.¹⁸

ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen

- wanneer een ICB een ecologisch duurzame doelstelling heeft, vermeldt ze informatie over de ecologisch duurzame doelstelling(en) waaraan ze bijdraagt. **Het in de precontractuele documentatie vermelde percentage van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de taxonomieverordening, is een percentage dat de beheerder verbindt. De FSMA is van oordeel dat dit percentage gedurende de hele levensduur van de ICB moet worden gerespecteerd. De berekeningswijze van het aandeel van de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de taxonomieverordening moet robuust, aangepast en coherent zijn ;**
- wanneer een ICB zich ertoe verbindt uitsluitend in economische activiteiten te beleggen die aan een sociale doelstelling bijdragen, valt ze niet onder de TR en vermeldt ze dus geen informatie over de taxonomie.¹⁹

Het gewijzigde prospectus wordt volgens de gebruikelijke procedure aan de FSMA overgelegd.

3.6 Is mededeling FSMA_2021_06 nog steeds van toepassing? [versie: 24/01/2023]

De Gedelegeerde Verordening preciseert de transparantievereisten in verband met de artikelen 4, 8, 9, 10 en 11 van de SFDR. Deze Q&A's hernemen en verduidelijken de informatie van de punten 4.2, 4.3, 4.4, 4.5 en 4.6 van mededeling FSMA_2021_06 die in het prospectus moet worden opgenomen (zie antwoord 3.4). Die punten zijn dus niet meer van toepassing voor de ICB's.

Mededeling FSMA_2021_06 blijft van toepassing voor de geldende verplichtingen op ondernemingsniveau en de geldende verplichtingen voor de andere producten dan de ICB's.

3.7 Moeten de essentiële-informatiedocumenten worden aangepast? [versie: 24/01/2023]

De SFDR betreft de prospectussen van de ICB's. De essentiële-informatiedocumenten hoeven dus niet noodzakelijk te worden aangepast.

De FSMA hecht echter veel belang aan de coherentie van de informatie over de ecologische of sociale kenmerken of over de duurzame beleggingsdoelstelling in de verschillende documenten van de ICB (het prospectus en zijn bijlagen, de essentiële informatie) en in de publicitaire mededelingen (inclusief de websites)²⁰. Wanneer het beleggingsbeleid van de ICB sterk wordt gewijzigd wat de duurzaamheidsaspecten betreft, is het dus aangewezen om ook de essentiële informatie te actualiseren.

¹⁸ Q&A's van de ESA's, vraag V.8, p. 24 tot 28.

¹⁹ Q&A's van de ESA's, vraag V.8, p. 24 tot 28.

²⁰ ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 27.

3.8 Op welke voorwaarden mogen duurzaamheidstermen gebruikt worden in de naam van een ICB? [versie: 29/10/2024]

Voor alle vragen over de voorwaarden waarop duurzaamheidstermen gebruikt mogen worden in de naam van een ICB verwijzen we naar de ESMA-richtsnoeren over fondsnamen waarin ecologische, sociale en governancetermen (ESG) of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt²¹.

Gezien de wettelijke grondslag waarnaar ze verwijzen, zijn deze richtsnoeren volgens de FSMA niet van toepassing op kleinschalige beheerders, maar is het wel raadzaam dat ook zij ze naleven.

3.9 Welke informatie moet worden gepubliceerd over de belangrijkste ongunstige effecten op het niveau van de beheerder (art. 4 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

De term “belangrijkste ongunstige effecten” verwijst naar de belangrijkste negatieve impact die de beleggingsbeslissingen van de beheerders hebben op de duurzaamheidsfactoren inzake ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie.

Om de beheerders ertoe aan te zetten de negatieve impact van hun beleggingen op de duurzaamheid te beperken en vooral in te zetten op beleggingen in activiteiten die geen afbreuk doen aan de duurzaamheidsfactoren, moeten ze op hun website informatie verstrekken over de belangrijkste ongunstige effecten van hun beleggingen.

Hoofdstuk II van de Gedelegeerde Verordening verduidelijkt de inhoud en presentatie van de informatie over de belangrijkste ongunstige effecten.

Die informatie wordt gepubliceerd overeenkomstig het “*comply or explain*”-mechanisme voor de beheerders van minder van 500 werknemers. Bij de berekening van het criterium van 500 werknemers wordt rekening gehouden met het aantal werknemers van alle groepsentiteiten (moeder en dochters), ongeacht of ze in de Europese Unie of daarbuiten zijn gevestigd²². Voor een zelfbeheerde ICB moet enkel de ICB in aanmerking worden genomen (en niet de groep waarvan ze deel uitmaakt).

3.9.1 Wanneer de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking worden genomen:

Uiterlijk op 30 juni van elk jaar publiceren de beheerders informatie over hun gedragslijnen inzake de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten in een aparte rubriek van hun website, getiteld ‘*Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren*’.

Om de vergelijking te vergemakkelijken van de manier waarop de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking worden genomen, moeten de beheerders de template gebruiken die als bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening gaat, en de belangrijkste ongunstige effecten openbaar maken aan de hand van de indicatoren in tabel 1, minstens één indicator in tabel 2 en minstens één indicator in tabel 3 van bijlage I. Ook moeten ze informatie openbaar maken over alle andere relevante indicatoren die worden gebruikt om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te beoordelen²³.

²¹ [ESMA Guidelines on funds names using ESG or sustainability related terms NL.pdf](#)

²² EU COM Q&A1 vraag 3, p. 3 en 4.

²³ Artikel 6 en bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening.

Conform tabel 1 van bijlage I gaat de informatie over de indicatoren vergezeld van een samenvatting, van de gedragslijnen inzake de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten, van de genomen of geplande maatregelen om de belangrijkste ongunstige effecten te mitigeren, van de vermelding dat de internationale normen worden nageleefd, en van een historische vergelijking van de belangrijkste ongunstige effecten over de laatste 5 jaar²⁴.

Alle rechtstreekse en onrechtstreekse beleggingen (dakfondsen, derivaten) moeten in aanmerking worden genomen bij de berekening van de belangrijkste ongunstige effecten²⁵. Wanneer een ICB in een holding, een ICB of een SPV belegt, moet de informatie over de negatieve impact van de beleggingsbeslissingen in verband met die onderliggende beleggingen om transparantieredenen worden onderzocht, en moet alle negatieve impact die uit die onderliggende beleggingen voortvloeit, in aanmerking worden genomen²⁶.

3.9.2 Wanneer de belangrijkste ongunstige effecten niet in aanmerking worden genomen

De beheerders plaatsen op een zichtbare plaats op hun website – in een afzonderlijke rubriek getiteld *“Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen”* – een verklaring die aangeeft dat ze de belangrijkste ongunstige effecten niet in aanmerking nemen, alsook de redenen waarom ze dat niet doen. In voorkomend geval, moeten de beheerders ook vermelden of en wanneer ze voornemens zijn om de belangrijkste ongunstige effecten wel in aanmerking te nemen.

3.10 Kunnen de in bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening vermelde indicatoren buiten artikel 4 van de SFDR worden gebruikt? [versie: 24/01/2023]

Naast de door artikel 4 van de SFDR vereiste informatie over de belangrijkste ongunstige effecten kunnen de indicatoren van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening over de belangrijkste ongunstige effecten als duurzaamheidsindicatoren van een product worden gebruikt²⁷:

- ze kunnen worden gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken te promoten door de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking te nemen;
- ze kunnen worden gebruikt om te voldoen aan de vereisten van artikel 7 van de SFDR over de opstelling van de precontractuele en periodieke informatie (rubriek *‘Neemt dit financiële product de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking?’* van de precontractuele informatie en rubriek *‘Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’* van de periodieke informatie);
- ze kunnen in de duurzaamheidsindicatoren worden opgenomen om het bereiken van de ecologische of sociale kenmerken of het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten (conform de artikelen 10 en 11 van de SFDR). In dat geval vereist het gebruik van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten als duurzaamheidsindicatoren om het bereiken van de ecologische of sociale kenmerken of de impact van duurzame beleggingen te meten, niet dat de belangrijkste ongunstige effecten vooraf in aanmerking worden genomen

²⁴ Artikelen 7 tot 10 van de Gedelegeerde Verordening.

²⁵ ESAs clarifications on draft RTS – punten 12 en 13.

²⁶ ESAs clarifications on draft RTS – punt 14.

²⁷ ESAs clarifications on draft RTS – punten 5-7.

op entiteitniveau conform artikel 4 van de SFDR, of dat de belangrijkste ongunstige effecten worden onderzocht op ICB-niveau conform artikel 7 van de SFDR.

De indicatoren van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening moeten worden gebruikt om aan te tonen dat de duurzame beleggingen voldoen aan het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” conform de SFDR-definitie van “duurzame beleggingen” (DNSH²⁸ SFDR). Het gaat om de indicatoren in tabel 1 van bijlage I en de relevante indicatoren in het licht van de duurzaamheidsdoelstelling of de gepromote ecologische of sociale kenmerken in tabellen 2 en 3 van diezelfde bijlage.

3.11 Wat wordt onder belangrijkste ongunstige effecten op ICB-niveau verstaan (art. 7 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

De term “belangrijkste ongunstige effecten” verwijst naar de belangrijkste negatieve impact van de beleggingen van een ICB op de ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, de eerbiediging van de mensenrechten en de bestrijding van corruptie en van omkoping.

Op ICB-niveau betreft de informatie over de belangrijkste ongunstige effecten alle beleggingen, ongeacht of het beheer daarvan al dan niet is gedelegeerd. De beheerder moet immers over hetzelfde informatieniveau beschikken voor de aan een portefeuillebeheerder gedelegeerde beleggingen als voor de beleggingen die hij zelf verricht²⁹.

3.11.1 Wanneer een ICB de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt

De FSMA verwacht dat de beheerders in het prospectus:

- de belangrijkste ongunstige effecten kort definiëren;
- vermelden dat de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking worden genomen, en bondig uitleggen hoe dat gebeurt; en
- vermelden dat informatie over de impact van de belangrijkste ongunstige effecten van de ICB op de duurzaamheidsfactoren beschikbaar is in de periodieke verslagen.

In de toelichting in het prospectus over hoe de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking worden genomen, kan naar de standaardtemplate als bijlage worden verwezen.

Daarbij kunnen de indicatoren in verband met de ongunstige effecten waarvan sprake is in bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening, worden gebruikt als ze relevant zijn voor de ICB³⁰.

Een beheerder kan rekening houden met de ongunstige effecten op ICB-niveau zonder ze in aanmerking te nemen op zijn eigen niveau (entiteitsniveau, zie art. 4 van de SFDR). In dat geval wordt hem gevraagd een duidelijke en gemotiveerde toelichting te geven bij het feit dat hij de ongunstige effecten niet in aanmerking neemt op zijn niveau. Valt een ICB onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR, dan moet de onderneming nagaan of de transparantievereisten van de SFDR wel degelijk zijn

²⁸ “DNSH” is de afkorting van het Engelse “do no significant harm”.

²⁹ ESA’s Q&A’s vraag II.5, p. 7.

³⁰ ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 26.

nageleefd, en in de precontractuele en periodieke informatie vermelden hoe rekening is gehouden met die ongunstige effecten, dan wel hoe ze in aanmerking zijn genomen³¹.

De FSMA verwacht dat de ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen, de negatieve impact in aanmerking neemt, omdat ze de vereisten moeten naleven in verband met het belangrijke beginsel "geen ernstige afbreuk doen" voor duurzame beleggingen, alsook dat dit beginsel wordt onderzocht aan de hand van de indicatoren waarvan sprake is in bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening.

Bovendien verwacht de FSMA dat de informatie over de ongunstige effecten op entiteitsniveau en op productniveau coherent zijn.

3.11.2 Wanneer een ICB de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking neemt

De beheerdersnemen in het prospectus een verklaring op waarin staat dat de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking worden genomen voor het financieel productproduct, samen met een gemotiveerde toelichting daarbij.

3.12 Welke vereisten zijn van toepassing op de ICB's die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten (art. 8 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

Hoofdstuk III van de Gedelegeerde Verordening definieert de inhoud en presentatie van de duurzaamheidsinformatie die de ICB's die onder artikel 8 van de SFDR vallen, in de precontractuele informatie moeten publiceren. Bij de publicatie van die informatie moet de standaardtemplate worden gebruikt die als bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening gaat.

Het promoten van ecologische of sociale kenmerken wordt ruim geïnterpreteerd en omvat alle vormen om die kenmerken onder de aandacht te brengen. Ecologische of sociale kenmerken kunnen, in een precontractueel of periodiek document, op velerlei manieren worden gepromoot in de naam van de ICB, via de toekenning van een label, via de vermelding van de toegepaste normen, enz.³²

Wanneer een ICB voldoet aan bepaalde door de wet opgelegde vereisten of beperkingen (inclusief internationale overeenkomsten of vrijwillige gedragscodes), en wanneer die kenmerken onder de aandacht worden gebracht bij de commercialisering van de ICB, valt de ICB onder artikel 8 van de SFDR.³³ Wanneer wettelijke uitsluitingen (zoals controversiële wapens) gepromoot worden, is het een goede praktijk om te vermelden dat het gaat om een uitsluiting die opgelegd is door een wetgeving.³⁴

Een ICB die onder artikel 8 van de SFDR valt, en de beginselen op het gebied van goed bestuur niet naleeft voor haar beleggingen, pleegt daarentegen een inbreuk op artikel 8 van de SFDR³⁵. Die beginselen op het gebied van goed bestuur betreffen de ondernemingen waarin een ICB belegt, en zijn niet van toepassing op overheidsobligaties³⁶. Het gebruik van verwijzingen, zoals naar de beginselen van het *Global Compact* van de Verenigde Naties, de OESO-richtsnoeren of de

³¹ EU COM Q&A2 vraag 1, p. 1.

³² Considerans 13 van de Gedelegeerde Verordening en EU COM Q&A1 vraag 5, p. 8.

³³ EU COM Q&A1 vraag 5, p. 6.

³⁴ Considerans 16 van de Gedelegeerde Verordening.

³⁵ EU COM Q&A2 vraag 7, p. 7.

³⁶ EU COM Q&A2 vraag 8, p. 8.

fundamentele verdragen van de IAO, is niet verplicht, maar kan deel uitmaken van het “beoordelingsbeleid” van de praktijken op het gebied van goed bestuur.³⁷

Bij de ICB's die onder artikel 8 van de SFDR vallen, kan het ambitieniveau met betrekking tot duurzaamheid dus sterk verschillen tussen ICB's die enkel de wettelijke uitsluitingen toepassen of enkel de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking nemen, en de ICB's die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten. Opdat de belegger het ambitieniveau met betrekking tot duurzaamheid zou begrijpen, moeten de ICB's hun ambitieniveau met betrekking tot duurzaamheid en de impact van de duurzaamheidsstrategie op hun portefeuille op duidelijke en niet-misleidende wijze vermelden in hun deel van het prospectus en in hun standaardtemplates³⁸.

ICB's die onder artikel 8 van de SFDR vallen, moeten duidelijk vermelden dat ze geen duurzame beleggingsdoelstellingen hebben, en ICB's die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten, moeten het aandeel daarvan bekendmaken³⁹.

In het prospectus en de standaardtemplates zouden dus enkel de bindende elementen van het beleggingsbeleid moeten worden gebruikt. De niet-bindende selectiecriteria die het mogelijk maken een beter zicht te krijgen op het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid, kunnen in het prospectus en de standaardtemplate worden vermeld, als duidelijk wordt aangegeven dat ze niet bindend zijn⁴⁰. Die niet-bindende elementen mogen in geen enkel geval verwarring doen ontstaan over het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid.

De gebruikte derivaten moeten verenigbaar zijn met de door de ICB gepromote ecologische of sociale kenmerken.

Op dit moment en in afwachting van een verdere verduidelijking op Europees niveau, zal het duurzame karakter van overheidsobligaties geval per geval worden onderzocht. Overheidsobligaties kunnen als duurzaam worden beschouwd als de beheerders – bij de bepaling van de duurzaamheid van die obligaties – soortgelijke vereisten in aanmerking nemen als de voor bedrijfsobligaties geldende vereisten.

3.13 Welke vereisten gelden voor ICB's met een duurzame beleggingsdoelstelling (art. 9 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

Hoofdstuk III van de Gedelegeerde Verordening definieert de inhoud en presentatie van de duurzaamheidsinformatie die de ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen, in de precontractuele informatie moeten publiceren. Bij de publicatie van die informatie moet de standaardtemplate worden gebruikt die als bijlage III bij de Gedelegeerde Verordening gaat.

³⁷ ESA's Q&A vraag III.3, p. 16.

³⁸ Considerans 16 van de Gedelegeerde Verordening.

³⁹ Consideransen 14 en 21 van de Gedelegeerde Verordening.

⁴⁰ Consideransen 11 en 16 van de Gedelegeerde Verordening en ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 21.

ICB's met een duurzame beleggingsdoelstelling die onder artikel 9 van de SFDR vallen, mogen enkel investeren in de in artikel 2, 17), van de SFDR⁴¹ bedoelde duurzame beleggingen. Toch kunnen ze tot op zekere hoogte ook andere beleggingen verrichten indien dat op grond van sectorspecifieke voorschriften is vereist. Die beleggingen kaderen in bepaalde specifieke doelstellingen zoals de dekking of de liquiditeit. In dat geval moeten de ICB's informatie verschaffen over het aandeel en het doel van de andere beleggingen, zodat kan worden nagegaan of ze het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product niet verhinderen. Die andere beleggingen moeten ook minimum ecologische of sociale waarborgen naleven⁴².

Enkel de bindende elementen van het beleggingsbeleid zouden in het deel van het prospectus over het compartiment en de standaardtemplates moeten worden gebruikt. Niet-bindende selectiecriteria die het wel mogelijk maken een beter zicht te krijgen op het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid, kunnen in het prospectus of de standaardtemplate worden vermeld, op voorwaarde dat hun niet-bindende karakter duidelijk wordt vermeld⁴³. In elk geval mogen die niet-bindende elementen geen verwarring doen ontstaan over het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid.

De beheerders moeten uitleggen hoe het gebruik van derivaten verenigbaar is met de duurzame beleggingsdoelstelling van de ICB⁴⁴.

Te noteren valt dat het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" ook van toepassing is op de duurzame beleggingen die overeenstemmen met de taxonomie, en vereist dat rekening wordt gehouden met alle indicatoren waarvan sprake is in bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening⁴⁵.

Op dit moment en in afwachting van een verdere verduidelijking op Europees niveau, zal het duurzame karakter van overheidsobligaties geval per geval worden onderzocht. Overheidsobligaties kunnen als duurzaam worden beschouwd als de beheerders – bij de bepaling van de duurzaamheid van die obligaties – soortgelijke vereisten in aanmerking nemen als de voor bedrijfsobligaties geldende vereisten.

⁴¹ De SFDR definieert een duurzame belegging als *“een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-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, 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, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, 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”*.

⁴² Considerans 15 van de Gedelegeerde Verordening en EU COM Q&A1 vraag 4.

⁴³ Consideransen 11 en 16 van de Gedelegeerde Verordening en ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 21.

⁴⁴ Considerans 20 van de Gedelegeerde Verordening.

⁴⁵ Considerans 10 van de Gedelegeerde Verordening.

3.14 Hoe moet de informatie over de ecologische of sociale kenmerken en over de duurzame beleggingen op de websites worden gepubliceerd (art. 10 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

Hoofdstuk IV van de Gedelegeerde Verordening beschrijft in detail welke informatie over de duurzaamheid van de ICB's die onder artikel 8 en artikel 9 van de SFDR vallen, op de websites moet worden gepubliceerd.

De pagina's over de ICB's vermelden de informatie over de ecologische of sociale kenmerken en/of de duurzame beleggingen in een specifieke rubriek getiteld "*Informatieverschaffing over duurzaamheid*". Deze pagina over de duurzaamheid moet de verschillende subrubrieken bevatten als bedoeld in artikel 24 van de Gedelegeerde Verordening, en de informatie mag niet enkel in de vorm van een verwijzing worden gepubliceerd.

De FSMA verwacht dat de nadere informatie rechtstreeks op de pagina beschikbaar is⁴⁶. Een toelichting met daarbij een verwijzing – voor meer detailinformatie – naar een procedure of een beleid is toegestaan.

De informatie die op internetpagina's worden gepubliceerd, diept de beknopte informatie in de precontractuele documenten verder uit. De internetpagina's over ICB's bevatten de beleidslijnen inzake goed bestuur, de gebruikte methodologieën om te beoordelen in hoeverre aan de gepromote ecologische of sociale kenmerken is voldaan dan wel of de milieudoelstelling is bereikt, en een samenvatting van de informatie die via de periodieke verslagen wordt verstrekt⁴⁷.

Die informatie stelt de beleggers in staat de beleggingsstrategieën van de ICB's beter te begrijpen, alsook te begrijpen hoe de overeenstemming van de beleggingen met de gepromote ecologische of sociale kenmerken of de milieudoelstelling doorlopend wordt gemonitord⁴⁸.

3.15 Welke informatie moet in de periodieke verslagen worden gepubliceerd (art. 11 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

Hoofdstuk V van de Gedelegeerde Verordening verduidelijkt de inhoud van de periodieke verslagen en de daarin op te nemen duurzaamheidsinformatie. Die informatie moet worden gepubliceerd aan de hand van de standaardtemplates die als bijlagen IV en V bij de Gedelegeerde Verordening gaan. De ICB's voegen die informatie uitsluitend aan hun jaarverslag toe.

De vereisten in verband met de krachtens artikel 11 van de SFDR te verstrekken informatie zijn van toepassing op de jaarverslagen die vanaf 1 januari 2022 worden gepubliceerd. De door de Gedelegeerde Verordening vereiste bijkomende informatie moet worden vermeld in de jaarverslagen die vanaf 1 januari 2023 worden gepubliceerd.

⁴⁶ Zie FSMA-mededeling "SFDR-survey".

⁴⁷ Consideransen 23 en 24 van de Gedelegeerde Verordening.

⁴⁸ Considerans 17 en artikelen 30 en 43 van de Gedelegeerde Verordening.

Het algemene deel van het jaarverslag moet duidelijk vermelden waar de ingevulde standaardtemplates beschikbaar zijn⁴⁹. Die templates bevatten een lijst van in te vullen elementen en benadrukken met name:

- het bereiken van de gepromote ecologische of sociale kenmerken of van de milieudoelstelling van de ICB tijdens de periode;
- de lijst van de top 15 van de beleggingen van de ICB (“de identificatie van het land waarin is belegd” verwijst naar het land waar het financieel product is gedomicilieerd, of het vestigingsland van de vennootschap waarin de ICB belegt)⁵⁰. Als de ICB bijvoorbeeld belegt in een ICB of een beleggingsvehikel, is het land dat in het jaarverslag moet worden vermeld, het land waar de onderliggende ICB of het beleggingsvehikel is geregistreerd, en niet het land van de onderliggende beleggingen van de ICB of van het beleggingsvehikel (geen “look-through”). Wanneer minder dan vijftien beleggingen de helft van de beleggingen van het financieel product vertegenwoordigen, moeten de financiëlemarktdelnemers alleen over die beleggingen informatie verstrekken⁵¹;
- het aandeel van de duurzame beleggingen van de ICB; en
- een historische vergelijking van de indicatoren die worden gebruikt om te meten of de gepromote ecologische of sociale kenmerken of de milieudoelstelling van de ICB zijn bereikt.

De ICB’s die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten, of die duurzame beleggingen tot doel hebben, moeten ook informatie opnemen over de naleving van het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” in verband met die duurzame beleggingen.

Indien een ICB tijdens de periode in economische activiteiten heeft belegd die aan een duurzame milieudoelstelling bijdragen, moet ze de door artikel 6 van de TR⁵² vereiste informatie in haar jaarverslag opnemen, en dit los van de in de precontractuele informatie aangekondigde verbintenissen.

Als blijkt dat de beleggingen van een ICB evolueren, moet de precontractuele documentatie worden aangepast om de coherentie tussen de precontractuele en periodieke informatie te garanderen. Als uit de jaarverslagen blijkt dat een ICB systematisch belegt in economische activiteiten die aan een milieudoelstelling bijdragen, moet ze haar beleggingsbeleid en haar precontractuele informatie aanpassen⁵³.

⁴⁹ ESMA, *Supervisory briefing briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 43.

⁵⁰ ESAs clarifications on draft RTS – punt 34.

⁵¹ Considerans 26 van de Gedelegeerde Verordening.

⁵² Namelijk de informatie over de milieudoelstelling waaraan de beleggingen van de ICB bijdragen, en een beschrijving van hoe en in welke mate de beleggingen van de ICB beleggingen zijn in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.

⁵³ EU COM Q&A2 vraag 9, p. 9.

3.16 Hoe moet de informatie over de taxonomie worden gepubliceerd (art. 5, 6 en 7 van de TR)? [versie: 24/01/2023]

De FSMA is van oordeel dat in het algemene deel van het prospectus voor alle ICB's algemene informatie over het Taxonomie verordening (TR) moet worden opgenomen. Deze informatie bestaat uit :

- o Een korte uitleg van de TR;
- o Een vermelding van de 4 voorwaarden die de TR stelt aan een economische activiteit om als een ecologisch duurzame investering te worden aangemerkt (artikel 3 van de TR);
- o Een indicatie van de 6 milieudoelstellingen van de TR (artikel 9 van de TR).

Op het niveau van de compartimenten zelf, verwacht de FSMA dat bepaalde informatie over de taxonomie in het prospectus wordt opgenomen (zie vragen 4 en 5), terwijl de detailinformatie in de standaardtemplates wordt opgenomen.

Een ICB die onder artikel 9 van de SFDR valt, en zich ertoe verbindt uitsluitend in economische activiteiten te beleggen die aan een sociale doelstelling bijdragen, of een ICB die onder artikel 8 van de SFDR valt en uitsluitend sociale kenmerken promoot, valt niet onder de TR en vermeldt dus geen informatie over de taxonomie.

Artikel 6 van de TR is van toepassing op de ICB's die onder artikel 8 van de SFDR vallen, en voornemens zijn gedeeltelijk te beleggen in duurzame beleggingen in de zin van artikel 2, 17) van de SFDR⁵⁴.

3.17 Welke informatieverschaffingsvereisten zijn van toepassing (art. 13 van de SFDR)? [versie: 24/01/2023]

De publicitaire mededelingen mogen niet in strijd zijn met de informatie die in de precontractuele en periodieke documenten of op de websites wordt gepubliceerd. Ze moeten coherent zijn met de inhoud van de precontractuele, periodieke en op de websites gepubliceerde informatie.

ICB's die niet voldoen aan de vereisten van artikel 8 van de SFDR of die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben, maken geen reclame voor de ESG-kenmerken of de duurzaamheid om elke vorm van greenwashing te voorkomen.

Het gebruik van de term "duurzame belegging" is voorbehouden aan de ICB's die onder artikel 9 of onder artikel 8 vallen, en die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten. Andere ICB's vermijden zoveel mogelijk het gebruik van het woord "duurzaam" in hun publicitaire mededelingen.

Voor alle vragen over "publicitaire mededelingen" wordt verwezen naar de Q&A's van de FSMA over de publicitaire mededelingen (FSMA_2022_29 dd. 12/12/2022)⁵⁵.

⁵⁴ ESA's Q&A vraag V.8, p. 24 tot 28.

⁵⁵ [fsma_2022_29_nl.pdf](#)

3.18 Welke elementen moeten in aanmerking worden genomen bij het invullen van de standaardtemplates die als bijlage bij de Gedelegeerde Verordening gaan? [versie: 24/01/2023]

De Gedelegeerde Verordening geeft een gedetailleerde beschrijving van de inhoud en presentatie van de door de beheerders te publiceren precontractuele en periodieke informatie over duurzaamheid. De standaardtemplates in bijlagen II, III, IV en V bij de Gedelegeerde Verordening worden gebruikt om die informatie voor te stellen met als doel de vergelijking van het ambitieniveau van de ICB's met betrekking tot duurzaamheid mogelijk te maken, en het begrip ervan door de beleggers te vergemakkelijken.

De Gedelegeerde Verordening en de standaardtemplates zelf bevatten instructies over de manier waarop elke rubriek van die templates en de verwachte informatie moeten worden ingevuld.

De standaardtemplates worden op een beknopte, duidelijke en niet-misleidende wijze ingevuld zodat de belegger het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid en de selectiewijze van de activa begrijpt.

Het formaat en de rubrieken van de standaardtemplates mogen niet worden gewijzigd. Alle rubrieken van de standaardtemplates moeten worden ingevuld, met uitzondering van deze die niet op de ICB van toepassing zijn⁵⁶.

Verwijzingen moeten zoveel mogelijk worden vermeden, en de informatie in de standaardtemplates moet volledig, beknopt, duidelijk en niet-misleidend zijn. Als verwijzingen worden gebruikt, moeten ze een link bevatten naar een specifieke pagina waar informatie, een document of een beleidslijn kan worden geraadpleegd.

Een verwijzing naar een andere rubriek van de standaardtemplate is toegestaan, om de tekst beknopt te houden en herhalingen van informatie te vermijden. In dat geval moet naar een specifieke rubriek worden verwezen, en er moet worden op toegezien dat niet te veel kruisverwijzingen worden gemaakt.

3.18.1 Elementen die in aanmerking moeten worden genomen in de precontractuele informatie

Thans voorziet de reglementering niet in een a-priorigoedkeuring van de ingevulde standaardtemplates. De FSMA verwacht dat haar de ingevulde standaardtemplates worden bezorgd voor ze worden gepubliceerd volgens de modaliteiten van mededeling FSMA_2022_18. De standaardtemplates worden a posteriori gecontroleerd.

Vragen 3.12, 3.13 en 3.16 van dit document bevatten ook nuttige verduidelijkingen voor het invullen van de standaardtemplates als bijlagen II en III bij de Gedelegeerde Verordening. De standaardtemplates worden in de taal van het prospectus en zo neutraal mogelijk ingevuld, en het gebruik van de woorden “wij” en “ons” (“onze procedure”, “onze selectiecriteria”) wordt vermeden.

⁵⁶ ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punten 26 en 43 en ESA's Q&A vraag III.1, p. 16.

De FSMA is van oordeel dat, voor de “*master-feeder*”-structuren, de percentages in het kadertje aan het begin van de standaardtemplate worden berekend als het door de master in duurzame beleggingen belegde percentage vermenigvuldigd met het in de master belegde percentage van de activa van de feeder. Ze verwacht ook dat de rubrieken van de standaardtemplate – om redenen van transparantie – onder verwijzing naar de master worden ingevuld.

3.18.1.1 Voor de ICB die onder artikel 8 van de SFDR vallen

- i. In de rubriek **‘Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?’** verwacht de FSMA dat de informatie coherent is, en dat ze de vakjes verduidelijkt die in de samenvatting van het product aan het begin van de standaardtemplate zijn aangevinkt. De door de ICB gepromote kenmerken worden duidelijk opgelijst en op passende wijze uitgelegd. Dat kan gebeuren aan de hand van een schema.

Zo wordt duidelijk aangegeven dat de ICB geen duurzame beleggingsdoelstelling doel heeft⁵⁷ of dat ze, als ze onder artikel 8 van de SFDR valt en gedeeltelijk duurzame beleggingen verricht, milieu- en sociale doelstellingen promoot, en, hoewel de ICB geen duurzame beleggingsdoelstelling heeft, dat ze een minimaal deel van haar activa in economische activiteiten belegt die bijdragen tot de verwezenlijking van milieu- of sociale doelstellingen.

De subrubrieken over de duurzame beleggingen kunnen worden geschrapt als de ICB niet voornemens is gedeeltelijk duurzame beleggingen te verrichten.

De waarschuwing over de taxonomie moet worden opgenomen door alle ICB’s die onder artikel 8 van de SFDR vallen en ecologische kenmerken promoten⁵⁸.

- ii. In de rubriek **‘Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?’** verwacht de FSMA dat er wordt verduidelijkt welke belangrijkste ongunstige effecten de ICB in aanmerking neemt.
- iii. In de rubriek **‘Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?’** verwacht de FSMA dat de volgende informatie is opgenomen:
 - een korte en bondige beschrijving van de financiële beleggingsstrategie (ook een verwijzing naar de hoofdtekst van het prospectus is toegestaan);
 - een korte en bondige beschrijving van de toegepaste strategie om de ecologische of sociale kenmerken van de ICB te bereiken. Bijvoorbeeld: vermelding van de toegepaste strategie (uitsluitingen, integratie van ESG-kenmerken, *best-in-class*, normatieve screening, ...) ⁵⁹;
 - toelichting bij wat er met de geselecteerde activa gebeurt als ze niet langer beantwoorden aan de vastgestelde criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen; en
 - hoe vaak de ICB beoordeelt of de geselecteerde activa nog steeds aan de criteria beantwoorden.
- iii.i In de subrubriek **“Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale**

⁵⁷ Considerans 21 van de Gedelegeerde Verordening.

⁵⁸ EU COM Q&A2 vraag 9, p. 11, en ESA’s Q&A vraag V.8, p. 24 tot 28.

⁵⁹ ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punten 35 en 36.

kenmerken die dit financiële product promoot?” is het een goede praktijk dat de bindende criteria van de selectiemethode kort worden opgesteld. Enkel de bindende elementen van het beleggingsbeleid worden gebruikt. De niet-bindende selectiecriteria die een beter begrip mogelijk maken van het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid, kunnen worden vermeld als duidelijk wordt aangegeven dat ze niet bindend zijn⁶⁰. Die niet-bindende elementen mogen in geen enkel geval verwarring doen ontstaan over het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid.

iii.ii In verband met de subrubriek **‘Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?’** is de FSMA van oordeel dat het nuttig is een lijst van de gebruikte referentiestukken op te nemen (internationale overeenkomsten, internationale akkoorden, leidende beginselen, ...).

iv. In de rubriek **‘Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?’**:

Om de vergelijking tussen de ICB's mogelijk te maken en het begrip van het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid te vergemakkelijken, wordt de grafiek met de activa-allocatie voorafgegaan door een korte toelichting bij die activa-allocatie met daarin

- de minimumaandelen van de beleggingen die voldoen aan de door de ICB gepromote kenmerken;
- in voorkomend geval, het minimumaandeel van duurzame beleggingen; en
- het doel van het resterende aantal beleggingen (die noch aan de ecologische of sociale kenmerken, noch aan de duurzame beleggingsdoelstelling voldoen)⁶¹.

Onder voorbehoud van de sectorale regels of de specifieke verbintenissen in het beleggingsbeleid, moet het “minimumaandeel” van de duurzame beleggingen of van de beleggingen die overeenstemmen met de taxonomie, worden geïnterpreteerd als het minimale ambitieniveau van de ICB in verband met de beleggingen in die beleggingscategorieën. Het gaat daarbij om een verbintenis die gedurende de gehele levensduur van de ICB wordt nageleefd⁶².

De FSMA is van oordeel dat de toewijzing van de activa aan de verschillende categorieën en subcategorieën in de grafiek kan worden uitgedrukt als een percentage van de portefeuille, en dat de categorieën en subcategorieën in verband waarmee geen minimumverbintenis wordt aangegaan, kunnen worden geschrapt.

iv.i In de subrubriek **‘Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?’** moet worden uitgelegd hoe het gebruik van derivaten verenigbaar is met de ecologische of sociale kenmerken van de ICB⁶³. Als de derivaten niet worden gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken te bereiken, moet dat worden vermeld.

⁶⁰ Consideransen 11 en 16 van de Gedelegeerde Verordening, en ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 21.

⁶¹ Zie de instructies in de rubriek van de standaardtemplate als bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening.

⁶² Consideransen 11, 16 en 17 van de Gedelegeerde Verordening, ESAs clarifications on draft RTS – punt 37, en ESA's Q&A vragen V.7 en V.8, p. 24 tot 28.

⁶³ Considerans 20 van de Gedelegeerde Verordening.

3.18.1.2 Voor de ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen

- i. In de rubriek **'Wat is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product?'**, verwacht FSMA dat, enkel de informatie wordt vermeld die verband houdt met de vakjes die zijn aangevinkt in de samenvatting van het product aan het begin van de standaardtemplate, i.e. de duurzame beleggingsdoelstelling(en) van de ICB worden duidelijk opgelijst en op passende wijze uitgelegd.
 - i.ii In de subrubriek **'Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'** worden alle indicatoren voor ongunstige effecten in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening, alsook alle relevante indicatoren in tabellen 2 en 3 van diezelfde bijlage in aanmerking genomen⁶⁴.
- ii. In de rubriek **'Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?'** wordt de volgende informatie opgenomen:
 - een korte en bondige beschrijving van de toegepaste beleggingsstrategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen (belegging met impact, thematische benadering, ...);
 - toelichting bij wat er met de geselecteerde activa gebeurt als ze niet langer aan de vastgestelde bindende criteria voldoen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen; en
 - hoe vaak de ICB beoordeelt of de geselecteerde activa nog steeds aan de bindende criteria voldoen.
 - ii.i In de subrubriek **'Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?'**, verwacht de FSMA dat de bindende criteria van de selectiemethode van de activa duidelijk en bondig worden opgelijst. Enkel de bindende elementen van het beleggingsbeleid worden gebruikt. De niet-bindende selectiecriteria die het mogelijk maken een beter zicht te krijgen op het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid, kunnen worden vermeld, als duidelijk wordt aangegeven dat ze niet bindend zijn⁶⁵. In elk geval mogen die niet-bindende elementen geen verwarring doen ontstaan over het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid.
 - ii.ii In verband met de subrubriek **'Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?'** is de FSMA van oordeel dat het nuttig is een lijst van de gebruikte referentiestukken op te nemen (internationale overeenkomsten, internationale akkoorden, leidende beginselen, ...).
- iii. In de rubriek **'Wat is de activa-allocatie en het minimaandeel duurzame beleggingen?'**:

Om de vergelijking tussen de ICB's mogelijk te maken en het begrip van het ambitieniveau van de ICB met betrekking tot duurzaamheid te vergemakkelijken, wordt de grafiek met de activa-allocatie voorafgegaan door een korte toelichting bij de activa-allocatie, inclusief het minimaandeel van de uitgevoerde beleggingen om de duurzame beleggingsdoelstelling te halen.

⁶⁴ ESAs clarifications on Draft RTS – punt 7.

⁶⁵ Consideransen 11 en 16 van de Gedelegeerde Verordening, en ESMA, *Supervisory briefing on sustainability risks and disclosures in the area of the investment management* – punt 21.

Onder voorbehoud van de sectorale regels of de specifieke verbintenissen in het beleggingsbeleid, moet het “minimumaandeel” van de duurzame beleggingen of van de beleggingen die overeenstemmen met de taxonomie, worden geïnterpreteerd als het minimale ambitieniveau van de ICB in verband met de beleggingen in die beleggingscategorieën. Het gaat daarbij om een verbintenis die gedurende de gehele levensduur van de ICB wordt nageleefd⁶⁶.

De FSMA is van oordeel dat de toewijzing van de activa aan de verschillende categorieën en subcategorieën in de grafiek kan worden uitgedrukt als een percentage van de portefeuille, en dat de categorieën en subcategorieën in verband waarmee geen minimumverbintenis wordt aangegaan, kunnen worden geschrapt.

- iv. In de rubriek ***‘Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet afgestemd zijn op de EU-taxonomie?’*** vermeldt een ICB die belegt in economische activiteiten die bijdragen tot de verwezenlijking van milieudoelstellingen die niet overeenstemmen met de taxonomie, het aandeel van de duurzame beleggingen die niet overeenstemmen met de taxonomie, duidelijk in de standaardtemplates. Zo’n ICB zou 100% moeten vermelden in deze rubriek en 0% in de grafische voorstelling in de rubriek ***‘In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?’***.⁶⁷

3.18.2 Elementen die in aanmerking moeten worden genomen in de periodieke informatie

Vraag 3.15 bevat nuttige verduidelijkingen voor het invullen van de standaardtemplates als bijlage IV en V van de Gedelegeerde Verordening.

De standaardtemplates worden zo neutraal mogelijk ingevuld in de taal van het jaarverslag waarbij ze als bijlagen gaan. Daarbij wordt het gebruik van de woorden “wij” en “ons” (“onze procedure”, “onze selectiecriteria”) vermeden.

De FSMA beschouwt het een goede praktijk dat de standaardtemplate wordt opgenomen na de periodieke informatie over het compartiment.

Ze is van oordeel dat, voor de “master-feeder”-structuren, de percentages in het kadertje aan het begin van de standaardtemplate worden berekend als het door de master in duurzame beleggingen belegde percentage vermenigvuldigd met het in de master belegde percentage van de activa van de feeder.

3.19 Welke regels zijn van toepassing op het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” (DNSH)? [versie: 24/01/2023]

Noteer dat het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” (DNSH) niet hetzelfde is onder de SFDR en onder de TR⁶⁸:

- Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” (DNSH) onder de TR voldoet aan de precieze vereisten van artikel 17 en artikel 18 van de TR. Om als duurzame belegging te worden

⁶⁶ Consideransen 11, 16 en 17 van de Gedelegeerde Verordening, ESAs clarifications on draft RTS – punt 37, en ESA’s Q&A vragen V.7 en V.8, p. 24 tot 28.

⁶⁷ ESA’s Q&A vraag V.4, p. 22.

⁶⁸ ESAs clarifications on Draft RTS – punten 43-50.

beschouwd vanuit milieuoogpunt, mogen de beleggingen die overeenstemmen met de taxonomie, geen ernstige afbreuk doen aan de milieudoelstellingen en moeten ze aan minimumvereisten voldoen (OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten).

- Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" (DNSH) onder de SFDR is een kernbegrip om zich een beeld te kunnen vormen van het duurzame karakter van een belegging. De ICB's die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten, of de ICB's die duurzame beleggingen tot doel hebben, moeten informatie verstrekken over hoe dat beginsel in aanmerking wordt genomen. Daartoe moeten de beheerders voor die ICB's vermelden hoe ze de belangrijkste ongunstige effecten van hun beleggingen op de duurzaamheidsfactoren in aanmerking hebben genomen.

Om aan te tonen dat het DNSH-beginsel onder de SFDR wel degelijk in aanmerking is genomen voor de duurzame beleggingen, moeten de beheerders van ICB's die onder artikel 9 of onder artikel 8 vallen, en die gedeeltelijk duurzame beleggingen verrichten, alle indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening en de relevante indicatoren in de tabellen 2 en 3 van diezelfde bijlage in aanmerking nemen om aan te tonen dat de impact van de duurzame beleggingen van de ICB op die indicatoren aan geen enkele duurzame doelstelling ernstige afbreuk doet.

Bovendien moeten, voor het DNSH-beginsel onder de SFDR⁶⁹, de beheerders ook beoordelen of de beleggingen in overeenstemming zijn met de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen⁷⁰ en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten⁷¹, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd, en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Zo wordt de publicatie van informatie over de DNSH van de SFDR afgestemd op de minimumwaarborgen van de DNSH van de TR⁷².

3.20 Wat is de rol van de revisor van de ICB ten aanzien van de duurzaamheidsinformatie? **[versie: 24/01/2023]**

Over het algemeen en zoals bepaald in de ICB-wetgeving, verwacht de FSMA dat de revisor van de ICB controleert of het beleggingsbeleid van de ICB wel degelijk is gevolgd op de datum van het periodiek verslag, inclusief voor de aspecten in verband met de ESG-kenmerken of de duurzame beleggingsdoelstelling. Deze controle gebeurt in het licht van de selectiemethode die de ICB toepast, en kadert eveneens in de controles van de revisor op de periodieke verslagen⁷³.

3.21 Wat is de rol van de bewaarder ten aanzien van de duurzaamheidsinformatie? **[versie: 24/01/2023]**

De FSMA verwacht dat de bewaarder van de ICB controleert of het beleggingsbeleid van de ICB wel degelijk is nageleefd, inclusief voor de aspecten in verband met de ecologische of sociale kenmerken

⁶⁹ Voor het DNSH onder de TR, komt dit beginsel op het gebied van goed bestuur aan bod in artikel 18 van de TR.

⁷⁰ <https://www.oecd.org/fr/industrie/inv/mne/principesdirecteursdelocdealintentiondesentreprisesmultinationales.htm>

⁷¹ https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr_fr.pdf

⁷² Considerans 22 van de Gedelegeerde Verordening.

⁷³ Zie punt 4.3 van circulaire FSMA_2022_08 van 14 februari 2022.

of de duurzame beleggingsdoelstelling. Deze controle gebeurt in het licht van de selectiemethode die de ICB toepast⁷⁴.

3.22 Kan een dakfonds dat uitsluitend belegt in onderliggende ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen, zelf ook worden beschouwd als een ICB die onder artikel 9 van de SFDR valt? [versie 31/10/2023]

Artikel 9 van de SFDR bepaalt dat een ICB een duurzame belegging tot doel moet hebben. In de SFDR wordt zo'n duurzame belegging gedefinieerd als *“een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren, [...] of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling [...], mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen [...]”*.

Welnu, een dakfonds verricht niet rechtstreeks duurzame beleggingen in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een duurzame doelstelling, omdat het uitsluitend in onderliggende ICB's belegt.

In de SFDR is echter geen verdere verduidelijking te vinden die de structuur van de dakfondsen verbiedt of toestaat. Bovendien heeft de definitie van “duurzame belegging” het over een belegging in een economische activiteit, maar zegt ze niets over het rechtstreekse of onrechtstreekse karakter van de beleggingen.

Onder voorbehoud van nadere verduidelijkingen op Europees vlak, is de FSMA van oordeel dat een dakfonds onder artikel 9 van de SFDR kan vallen als het uitsluitend belegt in onderliggende ICB's die onder artikel 9 van de SFDR vallen (met uitzondering van beleggingen die voor dekkings- of liquiditeitsdoeleinden worden uitgevoerd volgens de sectorale regels).

De FSMA is in dat geval van oordeel dat het dakfonds onrechtstreeks bijdraagt aan minstens één duurzame milieu- of sociale doelstelling via zijn beleggingen in de onderliggende ICB's die op hun beurt een duurzame doelstelling hebben (die ICB's moeten immers allemaal onder artikel 9 van de SFDR vallen).

Omwillen van de transparantie over die onrechtstreekse bijdrage van zo'n dakfonds, acht de FSMA het belangrijk dat in het prospectus en in de SFDR-standaardtemplate informatie wordt opgenomen over de duurzame doelstelling die op dakfondsniveau wordt nagestreefd, of, als het dakfonds geen specifieke duurzame doelstelling⁷⁵ nastreeft, over de duurzame doelstellingen van de onderliggende fondsen waarin het belegt.

Wat de door de SFDR vereiste periodieke informatie betreft, verwacht de FSMA dat de naam en de duurzame doelstellingen worden vermeld van elke onderliggende ICB die op balansdatum in de portefeuille aanwezig is. Die duurzame doelstellingen moeten worden vermeld in de rubriek *“In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?”* van de SFDR-

⁷⁴ Conform artikel 51/1, § 1, 5° en 6°, van de icbe-wet en artikel 10, 5°, van het AICB KB.

⁷⁵ Bijvoorbeeld in de gevallen waarin de onderliggende ICB's verschillende duurzame doelstellingen hebben en die onderliggende ICB's vaak kunnen variëren.

standaardtemplate voor de periodieke informatie. Bovendien is de FSMA van oordeel dat de verschillende rubrieken van de SFDR-standaardtemplate voor de periodieke informatie over de beleggingen om redenen van transparantie moeten worden ingevuld⁷⁶.

⁷⁶ Bijvoorbeeld de rubrieken *“Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?”* en *“In welke economische sectoren werd belegd?”*.