

# Nieuwe ESMA-richtsnoeren over fondsnamen met ESG-termen

Op 14 mei 2024 nam ESMA de definitieve versie aan van de richtsnoeren over fondsnamen waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde woorden worden gebruikt. Deze bijdrage bespreekt die richtsnoeren.

Door Sebastiaan Hooghiemstra

Fondsnamen verschaffen beleggers informatie over de fondsen en vormen daarvoor een belangrijk marketinginstrument. Beleggers behoren de onderliggende informatie van het fonds natuurlijk goed te bestuderen en dienen zich daarbij niet tot de naam te beperken, maar de fondsnaam kan desondanks een aanzienlijke invloed hebben op hun beleggingsbeslissingen.

Met het oog op het aanpakken van 'green-washing' heeft ESMA in haar nieuwe

richtsnoeren dan ook vereisten geïntroduceerd inzake het gebruik van ESG-uitdrukkingen of duurzaamheidsgerelateerde woorden in fondsnamen, die ervoor moeten zorgen dat er geen termen op dat vlak worden gebruikt die incorrect, onduidelijk of misleidend zijn. Het doel van de Europese toezichthouder met het afvaardigen van de richtsnoeren is met name om de fondsnaam op dit vlak af te stemmen met de beleggingskenmerken en -doelstellingen van een fonds. Om hieraan concreet gevolg te geven, heeft ESMA met betrekking tot fondsnamen zes brede categorieën gedefinieerd. Voor elke categorie is in de richtsnoeren een (niet-limitatieve) lijst van voorbeelden van termen opgenomen die beleggers de indruk zouden kunnen geven dat een fonds tot een van deze categorieën behoort.

ESMA is van mening dat ESG-uitdrukkingen of duurzaamheidsgerelateerde termen alleen in fondsnamen mogen worden gebruikt als deze consistent zijn met de duurzaamheidskenmerken of -doelstellingen, zoals geformuleerd in de relevante fondsdocumentatie. Om dit te waarborgen, heeft de toezichthouder minimumvereisten ten aanzien van drempelwaarden en uitsluitingsregels geformuleerd waaraan fondsen die onder één van de zes categorieën van fonds-

**TABEL 1: SAMENVATTING BELANGRIJKSTE TERMEN PER CATEGORIE FONDSNAMEN**

Categorieën fondsnamen	Toelichting belangrijkste termen fondsnamen
Transitiegerelateerd	Omvat alle termen die zijn afgeleid van het basiswoord 'transitie', bijv. 'transitief', 'transitioneel', et cetera, evenals termen die zijn afgeleid van 'verbetering', 'vooruitgang', 'evolutie', 'transformatie', 'netto nul', et cetera.
Ecologisch gerelateerd	Omvat alle woorden die bij de belegger de indruk wekken dat bepaalde ecologische kenmerken worden gepromoot, bijvoorbeeld 'groen', 'milieu', 'klimaat', et cetera. Deze termen kunnen ook de afkortingen 'ESG' en 'MVB' (maatschappelijk verantwoord beleggen) omvatten.
Sociaal gerelateerd	Omvat alle woorden die bij de belegger de indruk wekken dat bepaalde sociale kenmerken worden gepromoot, bijvoorbeeld 'sociaal', 'gelijkheid', et cetera.
Governancegerelateerd	Omvat alle woorden die de belegger de indruk geven dat de nadruk wordt gelegd op bestuur, bijvoorbeeld 'governance', 'controverse', et cetera.
Effect- of impactgerelateerd	Omvat alle termen die zijn afgeleid van het basiswoord 'effect' of 'impact', bijvoorbeeld 'effect sorteren', 'impact maken', 'effectvol', et cetera.
Duurzaamheidsgerelateerd	Omvat alle termen die zijn afgeleid van het basiswoord 'duurzaam', bijvoorbeeld 'verduurzamen', 'duurzaamheid', et cetera.

namen vallen, dienen te voldoen.

In geval van fondsnamen waarin termen uit meerdere categorieën van fondsnamen worden gecombineerd, gelden de bepalingen die van toepassing zijn op die categorieën, cumulatief, behalve wanneer die termen worden gecombineerd met transitiegerelateerde termen. In dat geval zijn alleen de vereisten zoals opgenomen in Tabel 2 ten aanzien van transitiegerelateerde termen van toepassing.

Fondsen met een naam waarin transitie- of effectgerelateerde termen zijn vervat, dienen, naast het voldoen aan eerdergenoemde vereisten, ervoor te zorgen dat de beleggingen 'duidelijk en meetbaar in de richting van een sociale of ecologische transitie evolueren', dan wel 'naast financieel rendement ook een positief en meetbaar sociaal of ecologisch effect trachten te sorteren'.

### Toepassingsdatum richtsnoeren

Fondsbeheerders dienen voor (nieuwe) fondsen die na 21 november 2024 worden opgericht onmiddellijk aan de richtsnoeren te voldoen. De deadline voor fondsen die per 21 november 2024 al bestaan, is 21 mei 2025.

### Afsluitende opmerkingen

De ESMA-richtsnoeren hebben naar verwachting (ingrijpende) gevolgen voor enkele duizenden al bestaande (Europese) fondsen. Met name dienen vele 'lichtgroene' fondsen die ingevolge de SFDR als 'artikel 8' zijn gekwalificeerd hun fondsnaam en/of beleggingskenmerken aan te passen.

Hoewel het achterliggende gedachtegoed van de richtsnoeren valt toe te juichen, laat de inhoud van de richtsnoeren nog steeds vrij veel ruimte over voor interpretatie. Zo leidt de (niet-limitatieve) lijst met voorbeelden van ESG- en duurzaamheidsgerelateerde termen in de praktijk tot verwarring over zowel de vraag of de richtsnoeren van toepassing zijn, alsmede tot welke categorie(ën) het fonds behoort. Het is echter in de context van de geplande herzieningen van de SFDR en SFDR RTS duidelijk dat de ESMA-richtsnoeren deel uitmaken van een dynamisch Europees ESG-regelgevingskader dat zich blijft ontwikkelen. ■



**Sebastiaan Hooghiemstra**

Advocaat Investment  
Management – Financieel Recht,  
Loyens & Loeff

**TABEL 2: SAMENVATTING MINIMUMVEREISTEN EN UITSLUITINGSREGELS PER CATEGORIE**

Categorieën fondsnamen	Drempelwaarden	Uitsluitingsregels
Transitiegerelateerd	Minstens 80% van de beleggingen van een fonds in deze categorieën moet voldoen aan ecologische of sociale kenmerken of duurzame beleggingsdoelstellingen, in overeenstemming met de bindende elementen van de beleggingsstrategie die door middel van de template in de bijlagen II en III bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 ('SFDR RTS') moeten worden bekendgemaakt (de '80% Minimum Belegging').	Beleggingen van fondsen in deze categorieën zijn uitgesloten in ondernemingen die genoemd zijn in de Uitsluitingen voor EU-klimaattransitiebenchmarks ('CTB'), zoals genoemd in artikel 12(1)(a)-(c) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818.
Sociaal gerelateerd		
Governancegerelateerd		
Ecologisch gerelateerd	Fondsen in deze categorieën dienen aan het criterium van de '80% Minimum Belegging' te voldoen.	Beleggingen van fondsen in deze categorieën zijn uitgesloten in ondernemingen die genoemd zijn in de Uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks ('PAB'), zoals genoemd in artikel 12(1)(a)-(g) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Deze omvatten mede de uitsluitingsregels inzake CTB.
Effect- of impactgerelateerd		
Duurzaamheidsgerelateerd	Naast het criterium van de '80% Minimum Belegging' dient een fonds in deze categorie zich eraan te verbinden in significante mate te beleggen in duurzame beleggingen, als bedoeld in Artikel 2(17) van Verordening (EU) 2019/2088 ('SFDR').	Beleggingen van fondsen in deze categorieën zijn uitgesloten in ondernemingen die genoemd zijn in de Uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks ('PAB'), zoals genoemd in artikel 12(1)(a)-(g) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Deze omvatten mede de uitsluitingsregels inzake CTB.