



~~GRAAG UITERLIJK DONDERDAG 27 NOVEMBER RETOUR I.V.M. BNC-TRAJECT~~
TER BESLISSING

Aan

de minister

30/11

Generale Thesaurie
Financiële Markten

Persoonsgegevens

nota

Concept-BNC-fiche herziening verordening duurzaam beleggen (SFDR)

Datum

25 november 2025

Notanummer

2025-0000550399

Bijlagen

1. Concept BNC-fiche
2. Commissievoorstel herziening SFDR

Aanleiding

De Europese Commissie publiceerde op 20 november 2025 haar voorstel voor de herziening van de verordening duurzaam beleggen (SFDR). De Kamer heeft het voorstel als prioritair aangemerkt, waardoor verzending van het BNC-fiche aan de Kamer binnen drie weken na publicatie van het voorstel dient te geschieden.

Beslispunten

1. Stemt u in met bijgevoegd concept BNC-fiche (bijlage 1)? Zo ja, dan bieden we het aan de ambtelijke voorportalen aan. U krijgt het fiche opnieuw te zien voordat deze in de MR voorligt.
2. Gaat u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- Het concept-BNC-fiche ziet op het voorstel voor herziening van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). FIN is inhoudelijk verantwoordelijk voor de SFDR. Het concept BNC-fiche is ambtelijk interdepartementaal afgestemd en gaat na uw akkoord naar de ambtelijke voorportalen. Naar verwachting komt het fiche op 5 december a.s. in de MR. Het zal voor agendering opnieuw aan u worden voorgelegd.
- De bestaande SFDR bevat een kader voor het aanbieden van duurzame beleggingsproducten. Dit kader is te complex. Het voorstel vereenvoudigt de verordening, verlaagt lasten voor vermogensbeheerders en verduidelijkt informatie over duurzaamheid voor beleggers. In het fiche deelt u de inzet om dit voorstel te steunen, omdat het kader met dit voorstel eenvoudiger wordt en het lasten bespaart.
- FIN heeft zich op ambtelijk niveau afgelopen jaar ingezet voor versimpeling van de SFDR en verlaging van de lasten voor marktpartijen. Het voorstel komt tegemoet aan deze inzet. Andere lidstaten waarmee contact is geweest, zoals DUI, zien dit ook zo. We verwachten op hoofdlijnen brede steun in de Raad.
- De bestaande SFDR bevat rapportageverplichtingen voor vermogensbeheerders over al hun activiteiten, ook als ze slechts enkele duurzame beleggingen aanbieden. Het voorstel schrapt deze verplichtingen. Dit bevordert de coherentie van de verschillende regelingen op het gebied van duurzaamheidsrapportage, waarbij andere wetgeving (CSRD) de rapportage op entiteitsniveau regelen en de SFDR op productniveau.

- De huidige SFDR bevat rapportageverplichtingen over negatieve effecten van duurzame beleggingsproducten. Ook deze worden geschrapt.
- De markt houdt wel belang bij eenduidigheid over wat als duurzame belegging geldt en wat niet. Daarom introduceert de Commissie met het voorstel drie productcategorieën: (i) een categorie voor beleggingen in 'transitie-activiteiten', (ii) een bredere categorie voor ESG-beleggingen en (iii) een categorie voor 'donkergroene' beleggingen. Als aanbieders claimen dat hun product in lijn is met één van de drie categorieën moeten ze aan minimumcriteria voldoen die voor elk van die categorieën met het voorstel worden vastgesteld. Dit is een vereenvoudiging: het totale voorstel bespaart de sector in de EU jaarlijks naar verwachting €90mln.
- Vermogensbeheerders die relatief duurzaam zijn (zoals veel Nederlandse) kunnen zich dankzij standaarden onderscheiden van spelers die slechts duurzaamheid claimen. Dit levert een concurrentievoordeel op. De Nederlandse vermogensbeheersector is dan ook vóór introductie van de drie categorieën. Ook andere lidstaten (o.a. DUI) steunen dit. In het fiche geeft u aan dat de minimumcriteria geloofwaardig, uitvoerbaar en begrijpelijk moeten zijn.
- Het voorstel introduceert beperkingen voor vermogensbeheerders om over duurzaamheid te communiceren als hun producten niet in één van de categorieën valt. Dit zou nadelig kunnen uitwerken voor pensioenfondsen. In het fiche geeft u aan dat dit onwenselijk zou zijn. Over dit punt is nauw contact met de sector. U geeft in het fiche daarnaast aan enkele wat technischere vragen te hebben (zie toelichting).

Toelichting

- De bestaande SFDR ging in 2021 in en bevat transparantieplichtingen voor vermogensbeheerders die producten aanbieden met duurzame kenmerken of doeleinden. De SFDR is de facto gaan functioneren als labelingsregime voor beleggingsfondsen. Hiervoor is de huidige SFDR echter niet geschikt, omdat er geen duidelijke criteria gesteld worden voor waar fondsen die claimen duurzaam te zijn aan moeten voldoen. Dit maakt de SFDR nodeloos complex en schaadt de vergelijkbaarheid van producten voor beleggers.
- Bovendien ontbreekt het aan samenhang tussen de huidige SFDR en andere EU-wetgeving, zoals de CSRD. Het huidige voorstel volgt in tijd op het Omnibus I-voorstel (CSRD, CSDDD en Taxonomie – dialoogakkoord nabij) en brengt de lasten van het EU-duurzaamheidsraamwerk verder omlaag.
- Het afgelopen jaar heeft ambtelijk FIN richting de Commissie en andere lidstaten in lijn met de algemene kabinetsinzet ingezet op vermindering van lasten. Op ambtelijk niveau is daarnaast nauw contact geweest met de sector, de AFM en andere lidstaten, met name Duitsland, over het dossier. Wij verwachten brede steun in de Raad voor het voorstel. Het aanstaande Cypriotische voorzitterschap wil de onderhandelingen voor de zomer afronden.

Commissievoorstellen	Voorgestelde kabinetsinzet + toelichting
Het schrappen van rapportageverplichtingen over álle activiteiten van een vermogensbeheerder als deze duurzame producten aanbiedt.	Steun voor schrappen. De toegevoegde waarde van deze informatie is beperkt terwijl de rapportagelasten aanzienlijk zijn.
Het schrappen van rapportageverplichtingen over negatieve milieueffecten voor producten met duurzame claims.	Steun voor schrappen. Classificatie van duurzame producten helpt de markt, maar huidige inrichting is onnodig complex met lastendruk als gevolg.
Het invoeren van drie nieuwe productcategorieën (donkergroen, 'transitie' en een bredere ESG-categorie), waarvoor minimum- en exclusiecriteria zullen worden vastgesteld.	Steun. Duidelijke minimumcriteria zijn nodig voor zekerheid in de markt en lastenluwe implementatie. Geloofwaardige criteria (d.w.z. zoveel mogelijk in lijn met de Parijsdoelen) leveren naar verwachting een concurrentievoordeel op voor de Nederlandse sector omdat deze al relatief duurzaam is. De transitiecategorie erkent investeringen in activiteiten die een beweging maken van meer naar minder vervuילend. De bredere ESG-categorie zorgt ervoor dat genoeg beleggingsproducten een classificatie (stempel van goedkeuring) kunnen krijgen.
Het buiten de reikwijdte plaatsen van financiële adviseurs en portefeuillemanagementproducten.	Steun voor buiten de reikwijdte plaatsen van financieel adviseurs (=minder lasten). Ten aanzien van portefeuillemanagementproducten is nog onduidelijk wat de gevolgen van zijn voor de sector, bijv. pensioenfondsen. Hier zal ambtelijk-FIN in onderhandelingen naar vragen.
Het opleggen van beperkingen aan communicatie over duurzaamheid t.a.v. producten die niet in één van de drie categorieën vallen.	Wij zullen in de onderhandelingen aandacht vragen voor het effect op pensioenfondsen. Voor hen geldt dat het pensioenproduct de gehele balans omvat. Mogelijk vallen deze producten dus niet in één van de drie categorieën. Het is onwenselijk als zij als gevolg hiervan niet meer met deelnemers over duurzaamheid kunnen communiceren via online kanalen.
Erkenning van 'impactinvesteringen' in de transitiecategorie en duurzame categorie.	Logisch dat het voorstel erkenning biedt voor impactinvesteringen (waarbij de investering concrete bijdrage levert aan verduurzaming en niet alleen stuurt op ESG-risico's). Het is echter onduidelijk of de definitie van 'impactinvesteringen' voldoende aansluit bij hoe de markt dit verstaat.
Timing voorstel en introductie gedelegeerde handelingen	Het voorstel biedt een grondslag voor een aantal gedelegeerde handelingen. Marktpartijen hebben een sterke voorkeur eerst de onderhandelingen over het voorstel af te ronden alvorens de gedelegeerde handelingen te presenteren. Nederland zal hier aandacht voor vragen tijdens de onderhandelingen.

Communicatie
N.v.t.

Politiek/bestuurlijke context

- De Tweede Kamer heeft het voorstel als prioritair aangemerkt tijdens de procedurevergadering van 21 maart.
- Tevens heeft de Kamer aangegeven voornemens te zijn een behandelvoorbehoud te plaatsen. Dit gebeurt wanneer de Kamer het commissievoorstel ontvangt. Na het indienen van een behandelvoorbehoud door de Kamer vindt binnen 4 weken een algemeen overleg plaats waarin afspraken worden gemaakt over de wijze van informatieverstrekking door de regering aan de Kamer over de voortgang van de onderhandelingen.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.