

VFF // COMPLIANCESEMINAR 2023

Bærekraftig finans

Siste nytt om regelverk og
håndtering av risiko for
grønnvasking

TORE MYDSKE OG INGRID SOLUM

02/11/2023



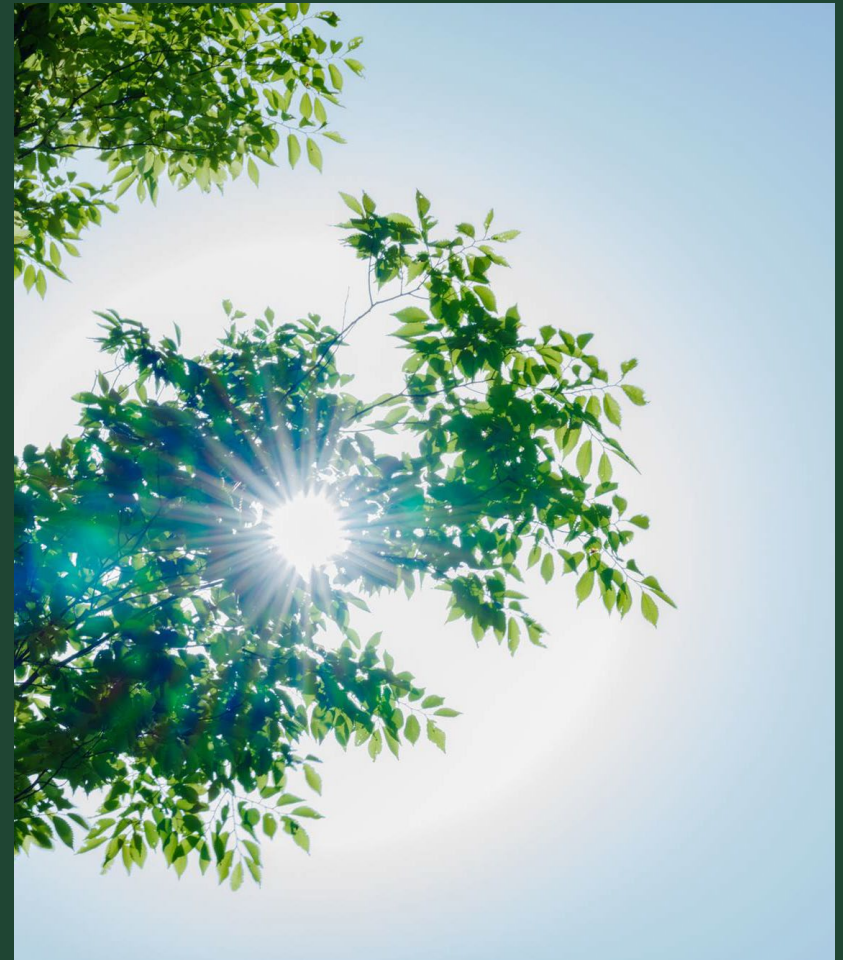
THOMMESSEN

Agenda

- Siste nytt om bærekraftregelverk
- Særlig om CSRD
- Risiko for grønnvasking



Siste nytt om bærekraftregelverk



Taksonomiforordningen



Status i EU

- Miljømål 1 og 2: Screeningkriterier og rapporterings- og informasjonsplikter i kraft 1. januar 2022
- Screeningkriterier og knyttet til de resterende fire miljømålene foreslått av Kommisjonen 27. juni 2023 – vil etter forslaget gjelde fra 1. januar 2024 og rapporteringsforpliktelser vil gradvis innføres frem mot 2026



Status i Norge

- Gjennomført ved lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv.
- Miljømål 1 og 2: Screeningkriterier og rapporterings- og informasjonsplikter i kraft 1. januar 2023. Utvidelse avhenger av EU/EØS-prosess



Konsekvenser for forvaltningsselskapene

- Bærebjelken i EUs rammeverk for bærekraftig finans
- Forvaltere kan i prinsippet selv være omfattet av taksonomirapporteringskrav for egne aktiviteter – utvidelse av virkeområdet fra FY 2025
- Taksonomi-"alignment" av fondets porteføljer skal opplyses om etter SFDR artikkel 8/9 - der fondet er omfattet disse bestemmelsene



I kraft i EU



I kraft i Norge

Siste nytt om bærekraftregelverk

SFDR



Status i EU

- Nivå 1-regler i kraft 10. mars 2021
 - Kommisjonen har igangsatt konsultasjoner om mangler og mulige forbedringer
- Nivå 2-regler i kraft 1. januar 2023
 - ESAene har gjennomført konsultasjon om endringer



Status i Norge

- I kraft 1. januar 2023 (gjennomført ved lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv.)
- Nivå 2-regler vil gjennomføres, men enn så lenge til vurdering hos EØS/EFTA



Konsekvenser for forvaltningsselskapene

- Forvaltere underlegges informasjons- og rapporteringsplikter på både foretaks- og produktnivå
- Omfanget av pliktene avhenger av fondenes bærekraftambisjoner
- Informasjonskravene spesifiseres i nivå 2-regler som ennå ikke gjelder i Norge, men likevel for foretak som opptrer i EU



I kraft i EU



I kraft i Norge

"The SFDR was designed as a disclosure regime, but is being used as a labelling scheme, suggesting that there might be a demand for establishing sustainability product categories."

Fra Kommisjonens Targeted Consultation Document om SFDR nivå 1-regler

Siste nytt om bærekraftregelverk

Nivå 2-regler

- AIFMD, UCITS og MiFID II



Status i EU

- I kraft fra 1. august 2022



Status i Norge

- I kraft januar 2023, ved endringer i henholdsvis AIF-forskriften, verdipapirfondforskriften og verdipapirforskriften



Konsekvenser for forvaltningsselskapene og deres distributører

- Pålegger forvaltere og verdipapirforetak/distributører å integrere bærekraftsrelaterte risikoer og faktorer i organisering, håndtering av interessekonflikter, due diligence før investering (UCITS og AIFM), egenhetsvurdering (MiFID) og identifisering av target market (MiFID)
- I 2023: Nye ESMA-retningslinjer om MiFID-kravene
- Ila 2024: Common Supervisory Action om de nye MiFID-kravene



I kraft i EU



I kraft i Norge

Siste nytt om bærekraftregelverk

ESG-rater – forordning



Status i EU

- Forslag fra Kommisjonen publisert 13. juni 2023



Konsekvenser for forvaltningsselskapene

- Forvaltere påvirkes ikke direkte, men bør være oppmerksom på at en foreløpig uregulert tjeneste vil underlegges regulering og tilsyn. ***Gir dette mer pålitelige tjenester?***
- Å tilby ESG-rater vil kreve tillatelse fra ESMA, og tilbydere underlegges regulering
- Virksomhetsbegrensninger for tilbydere – kan f.eks. ikke drive investeringsvirksomhet
- Organisatoriske krav for tilbydere, herunder til håndtering av interessekonflikter
- Opplysningsplikter for tilbydere om metodikker, men ingen regulering av selve metodikken

Foreslått av
Kommisjonen

Ikke vedtatt i EU

Særlig om CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive



Oversikt: Kort om CSRD

CSRD

- Innfører **krav om bærekraftsrapport** i bl.a. regnskapslovgivningen
- **Hovedendringer** sammenlignet med dagens krav etter regnskapsloven § 3-3 c / Non-financial Reporting Directive (NFRD):
 - Vesentlig utvidelse av kretsen av rapporteringspliktige
 - Mer detaljerte rapporteringskrav som bygger på prinsippet om "dobbel vesentlighet"
 - Innføring av felles rapporteringsstandarder for bærekraft i EU
 - Informasjonen skal inntas i egen seksjon av årsberetningen og være maskinlesbart
 - Obligatorisk attestasjon av tredjepart (revisor e.l.)
- **Status:** I kraft i EU og igangsatt i Norge

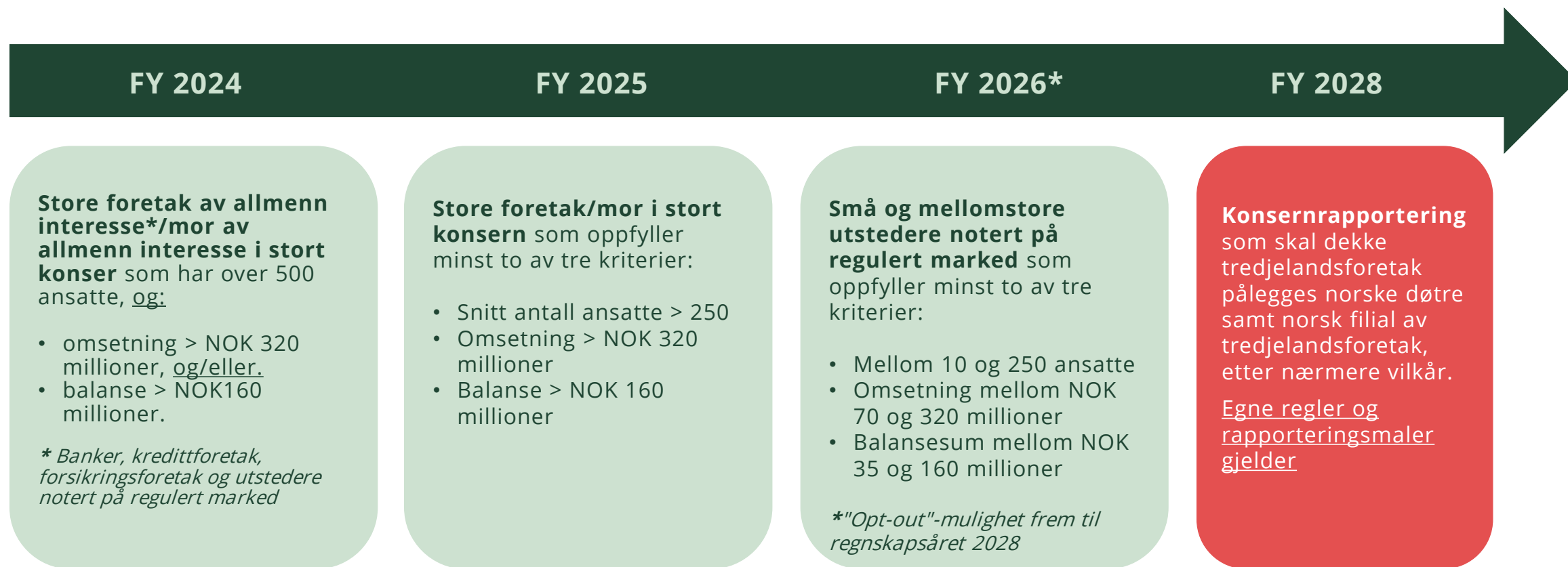
CSRD utfylles av ESRS

- **ESRS** = European Sustainability Reporting Standards
- Første sett med felles rapporteringsstandarder for bærekraft (ESRS 1 og 2) vedtatt av EU-kommisjonen **31. juli 2023**
- Forventet å tre i kraft i EU fra **1. januar 2024**

Hva er relevansen for fondsforvalterne?

(i) Kan selv bli underlagt rapporteringskrav og **(ii)** vil bedre datagrunnlaget til bruk i forvalternes virksomhet

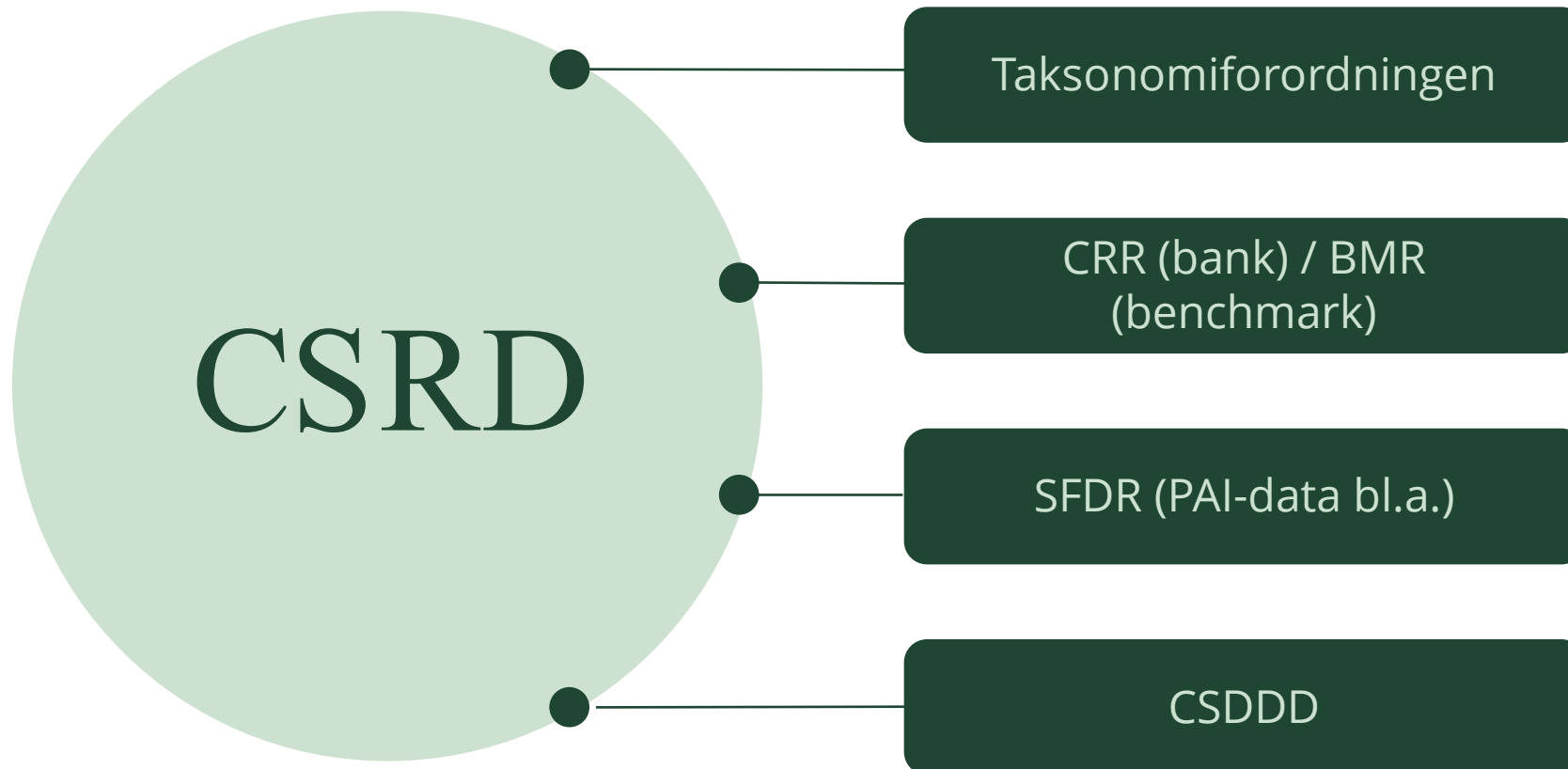
Timing: Hvem skal rapportere og når?



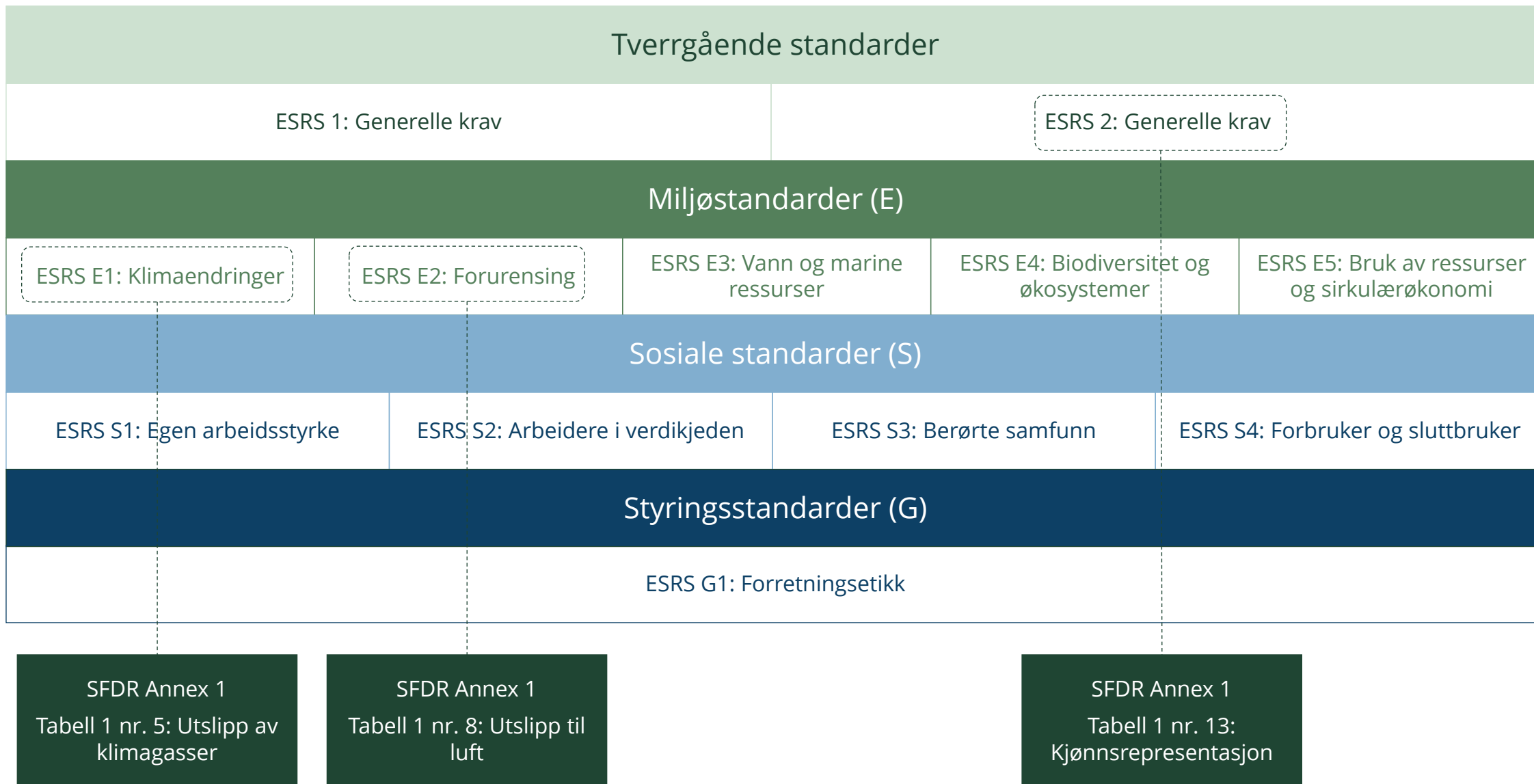
Lovforslag: Også tredjelandforetak notert på regulert marked, om de har valgt Norge som hjemstat for rapporteringsformål etter verdipapirhandelloven kapittel 5 og tilfredsstiller terskelverdiene.

Særlig om CSRD

Skal produsere data som etterspørres i annen bærekraftlovgivning



Europeiske standarder for rapportering av bærekraft (ESRS)



Risiko for grønnvasking

"[S]trong investor demand for ESG products ...incentivise[s] green washing behaviour among asset managers."



Grønn- vasking

"a practice where **sustainability-related statements, declarations, actions, or communications do not clearly and fairly reflect the underlying sustainability profile** of an entity, a financial product, or financial services. This practice **may be misleading** to consumers, investors, or other market participants."

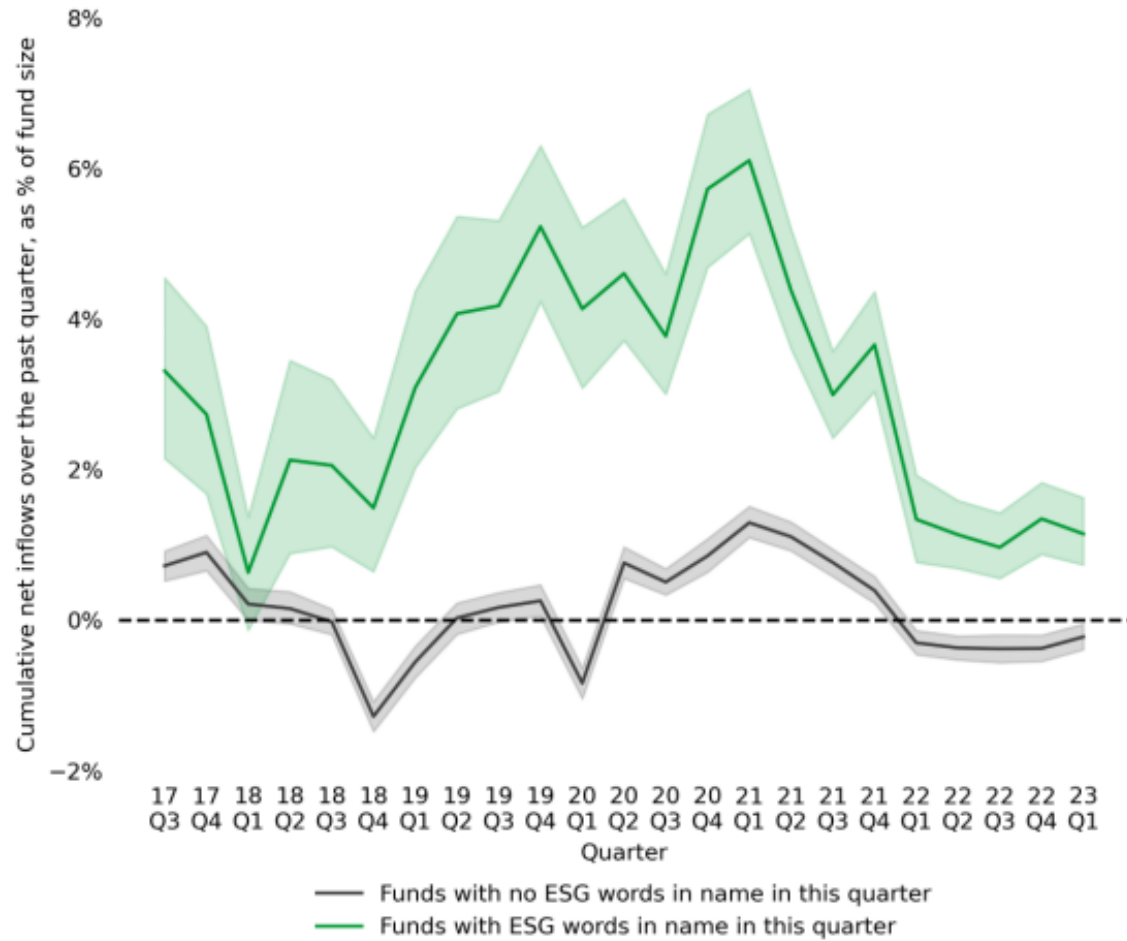
ESMA Progress report on greenwashing (mai 2023)

Villedende fondsnavn, som tilsier en "grønnere" portefølje enn det er grunnlag for

Overdrivelse av positive virkninger på ESG-faktorer ("impact-washing")

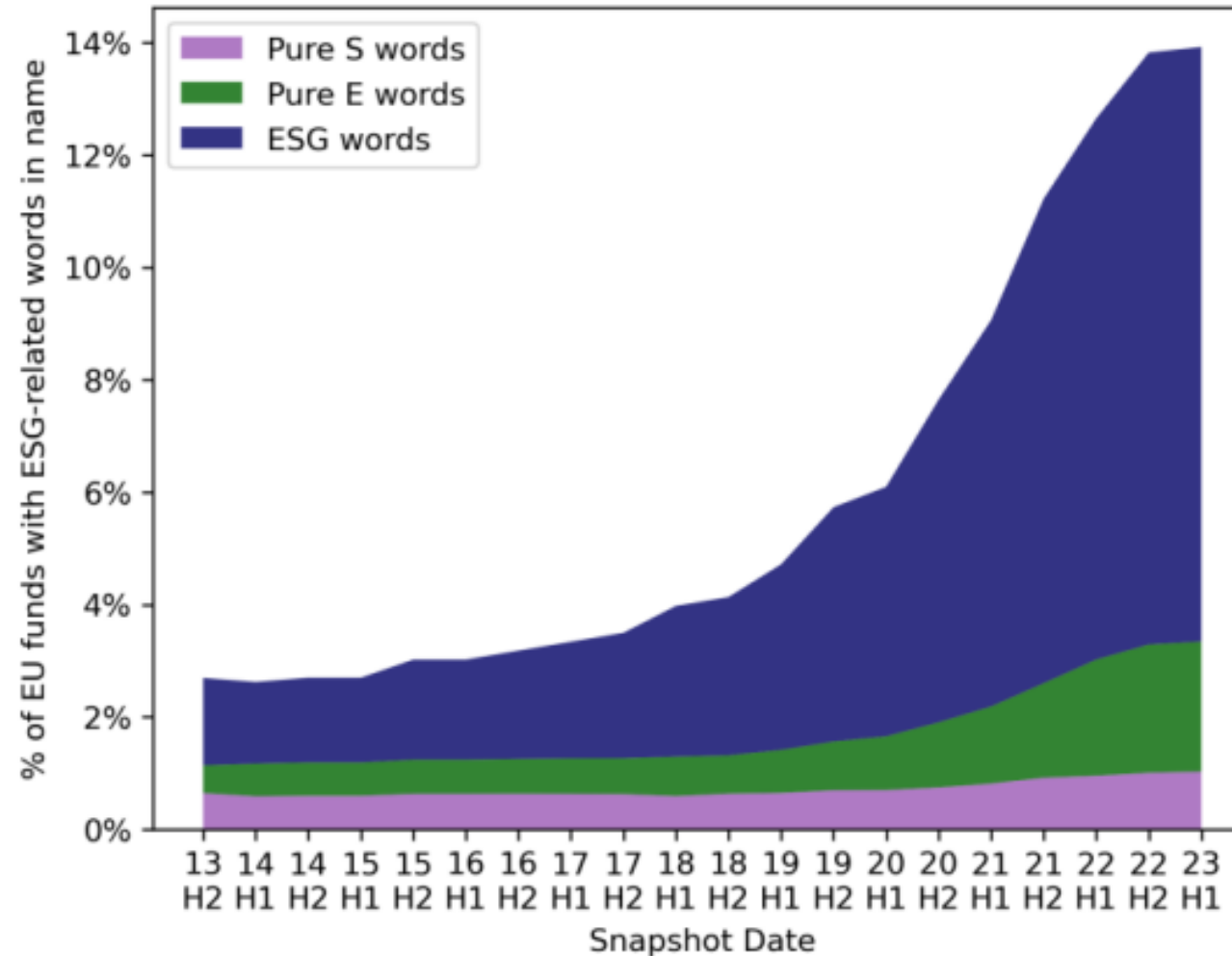
Uklare beskrivelser av ESG-strategier

Net inflows in EU funds with and without ESG names High demand for funds with ESG names



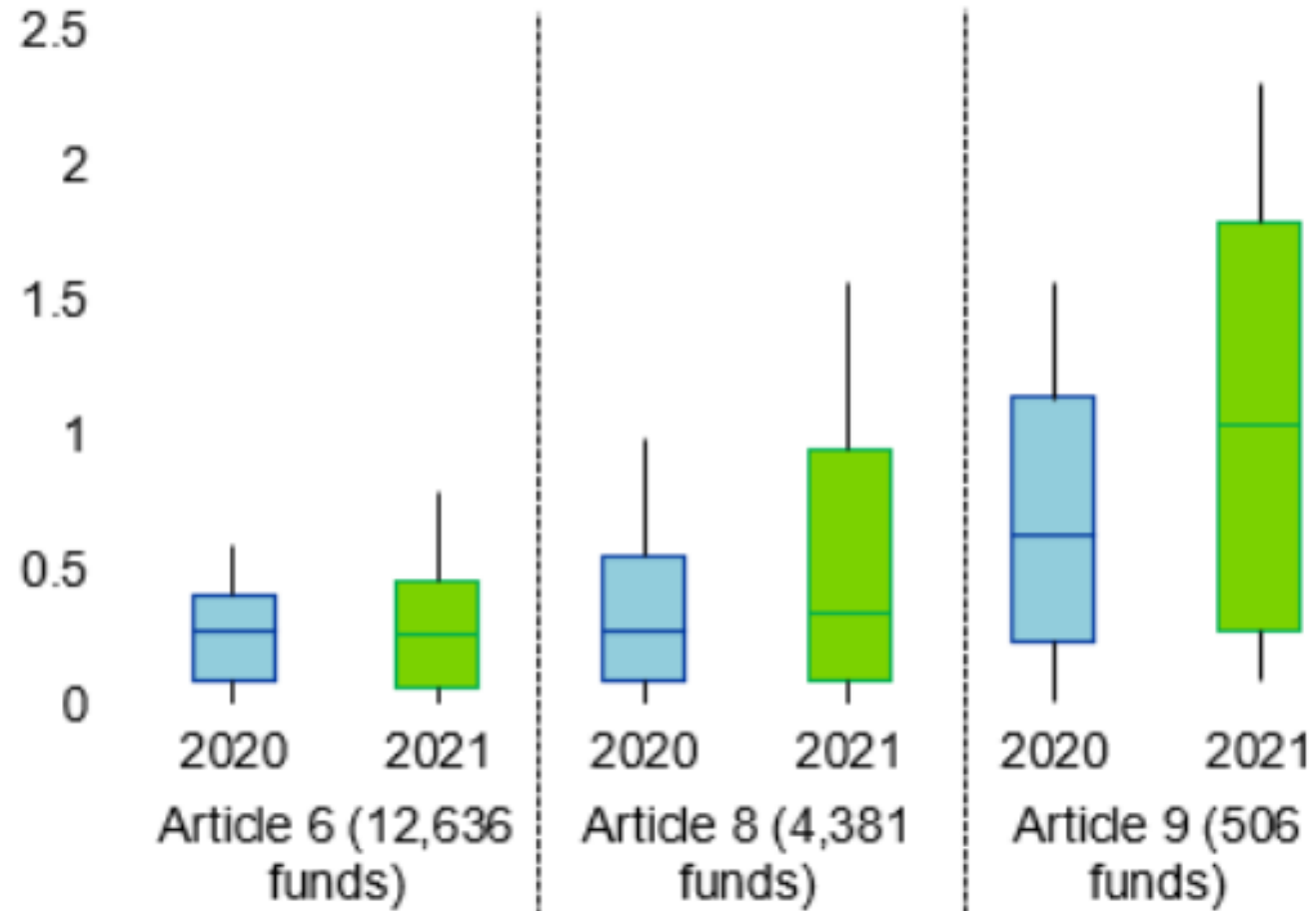
Evolution of ESG names across EU funds

Less specific ESG words used in names



Share of ESG words in KIIDs by SFDR fund type

Use of ESG words increased



Risiko knyttet til grønnvasking for foretakene



Regulatorisk
risiko



Søksmåls-
risiko



Om dømme-
risiko

Myndighetstiltak for å forhindre grønnvasking

Tilsynsmessig oppfølging av eksisterende regelverk

- Løpende oppfølging og håndhevelse av generelle markedsføringsregler og sektorspesifikke regler
- Igangsatt to EU-koordinerte tilsynsaktiviteter ("CSA"er) på bærekraftområdet

Revisjon av eksisterende regelverk

- Igangsatt to viktige revisjonsprosesser → SFDR nivå 1-regler og SFDR nivå 2-regler

Helt nytt regelverk, eller andre tiltak?

- EU Ecolabel vurderes anvendt som merkeordning for finansprodukter for retail-segmentet. På høringsstadiet. Hvordan kobles til revisjon av SFDR nivå 1?
- Ventes en rapport i mai 2024 (oppfølging av ESMA Progress report on Greenwashing fra mai 2023)

Hva kan foretakene gjøre?



Korrekte opplysninger

Sørge for at opplysninger om fond og forvalter (f.eks. i SFDR-informasjon) er korrekte, rettvise, klare og ikke villedende



Vær obs på fondsnavn

"The name of a fund is 'a powerful marketing tool', and is arguably the first piece of information that fund investors receive, far ahead of standardised documents.... If... a fund name falsely suggests that the fund has a material ESG dimension, then investors would be deceived at an early and decisive point of the investment decision process"

TRV Risk Analysis: ESG names and claims in the EU fund industry", 2. oktober 2023



Er det best å holde munn?

"Green bleaching"

Takk for oss!

Les mer om EUs bærekraftsregelverk i
vår Sustainability Database



thommessen.no
Oslo • Bergen • Stavanger • London



Tore Mydske

PARTNER // ADVOKAT

Oslo
M +47 91 62 09 11
E tmy@thommessen.no



Ingrid Solum

SPECIALIST COUNSEL // ADVOKAT

Oslo
M +47 41 17 25 29
E sol@thommessen.no