

FONDSDAGEN 2023

# Bærekraftige investeringer

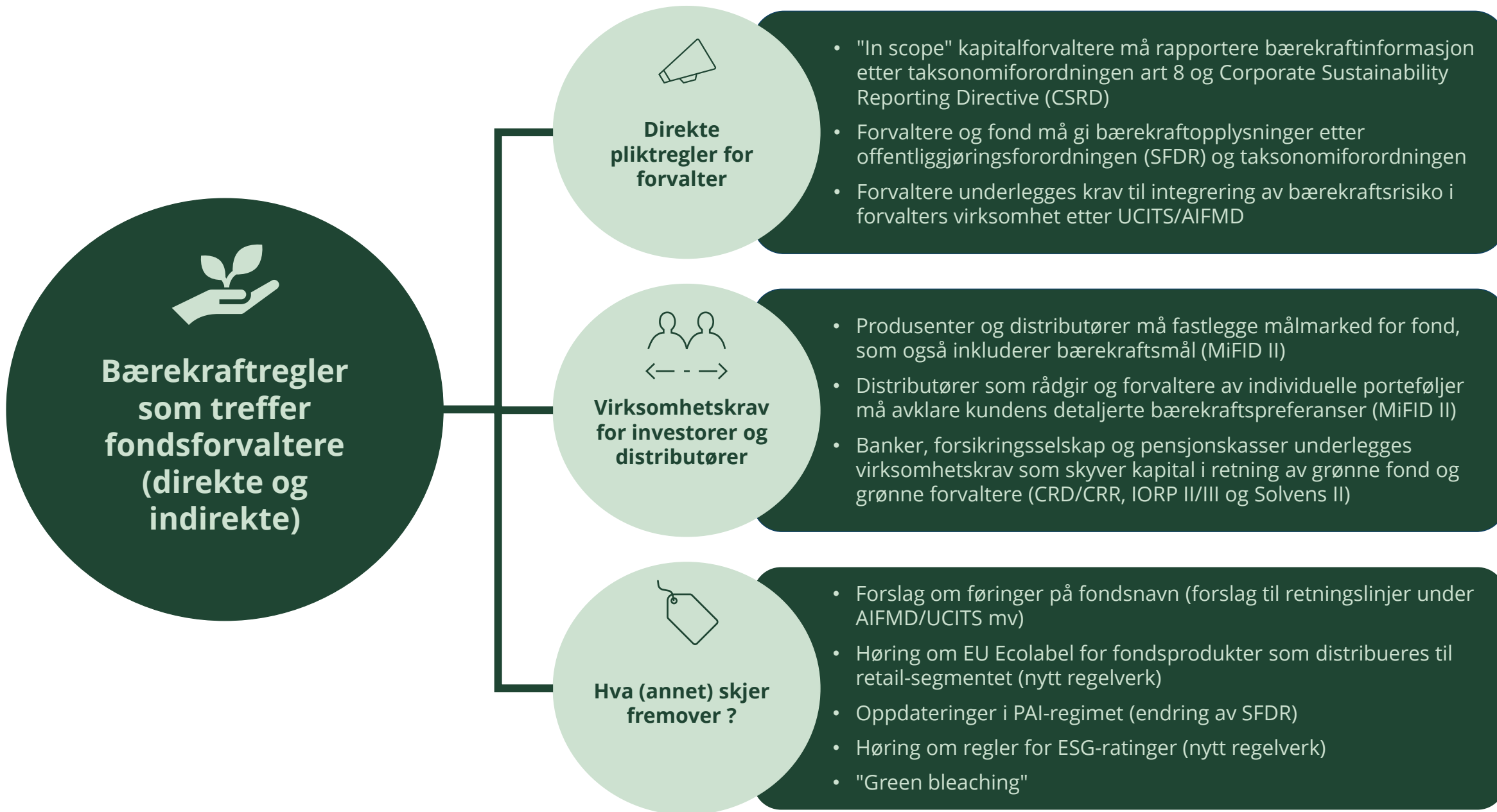
Status og veien videre

TORE MYDSKE // INGRID SOLUM

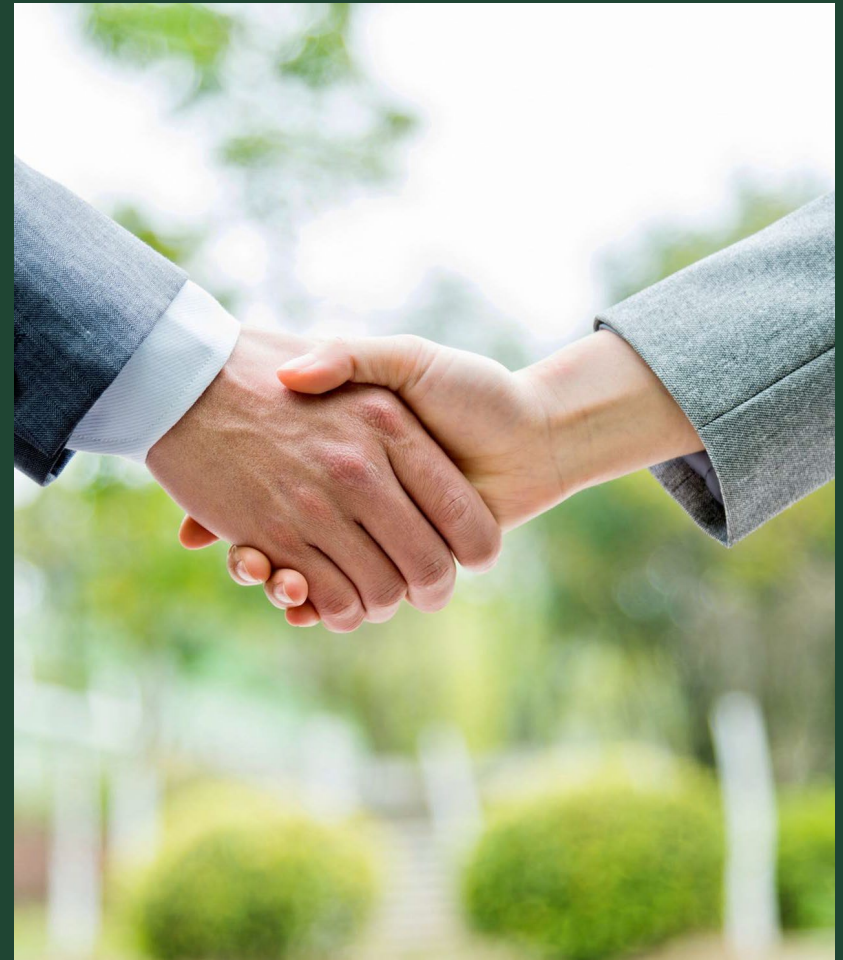
23. MARS 2023



THOMMESSEN

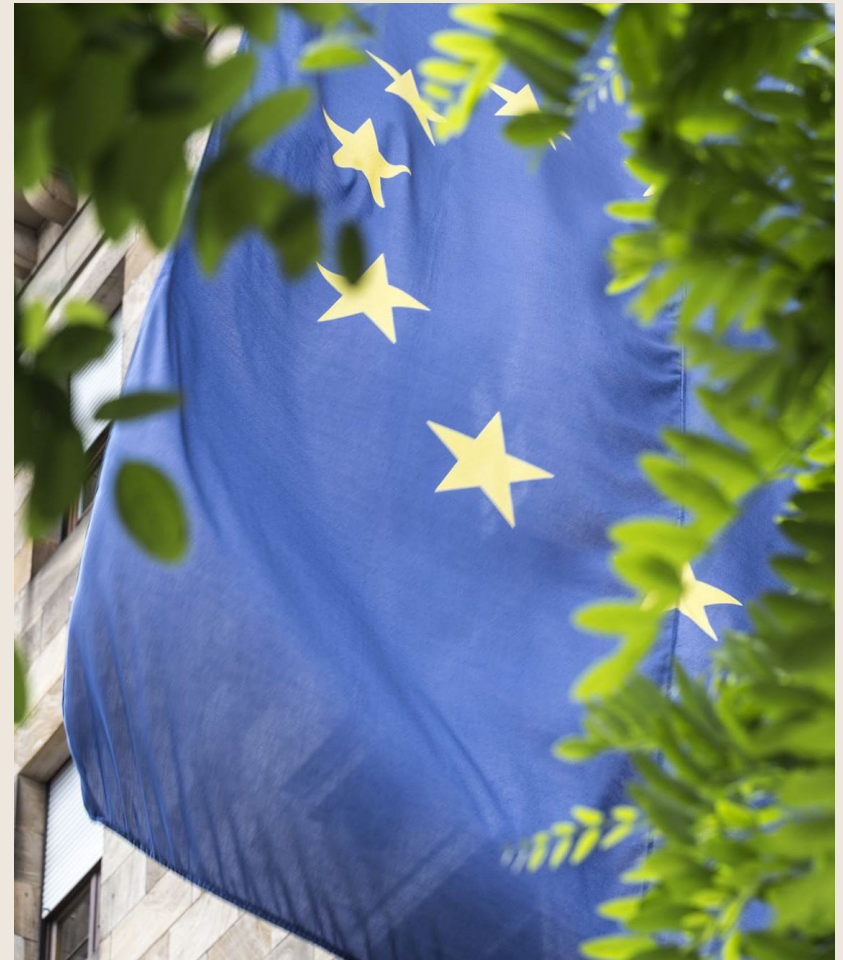


# Direkte pliktregler



# Taksonomiforordningen

Hvordan må forvalter rapportere?



# Taksonomiforordningen har to funksjoner

## KLASSIFISERINGSVERKTØY

En økonomisk aktivitet er miljømessig bærekraftig dersom den...

gir et "**vesentlig bidrag**" til minst ett av EUs seks miljømål

+

ikke gjør vesentlig skade ("**DNSH**") på noen av de andre miljømålene

+

oppfyller minimumskrav til **sosiale standarder**



oppfyller et sett med **tekniske screeningkriterier**



## RAPPORTERINGSPLIKTER

Store banker, forsikringsselskaper og utstedere med børsnoterte instrumenter (inkl kapitalforvaltere) må vise sin "taksonomiprestasjon" (i årsberetning).

- Over 500 ansatte, samt balanse over 20 MEUR og/eller netto omsetning over 40 MEUR. Beregnes på konsolidert grunnlag i konsernforhold.

Antall som må rapportere, vil utvides kraftig (i 2026 for 2025 i EU). Nytt "scope" følger av CSRD:

- Alle børsnoterte SMBer
- Foretak som overstiger to av tre vilkår: ansatte over 250, balanse over 20 MEUR og netto omsetning over 40 MEUR.

# Fondsforvaltere må ha kunnskap om porteføljens "taksonomiprestasjon"

## Bedrifter (ikke-finansielle)

- 1 Hva er den økonomiske aktiviteten
- 2 Er aktiviteten listet i de tekniske screeningkriteriene – er den "eligible"?
- 3 Samsvarer aktiviteten med disse kriteriene – er den "aligned"?
- 4 Rapporteres som andel av omsetning, CapEx og OpEx



## Finansielle foretak, inkl fondsforvaltere ("in scope")

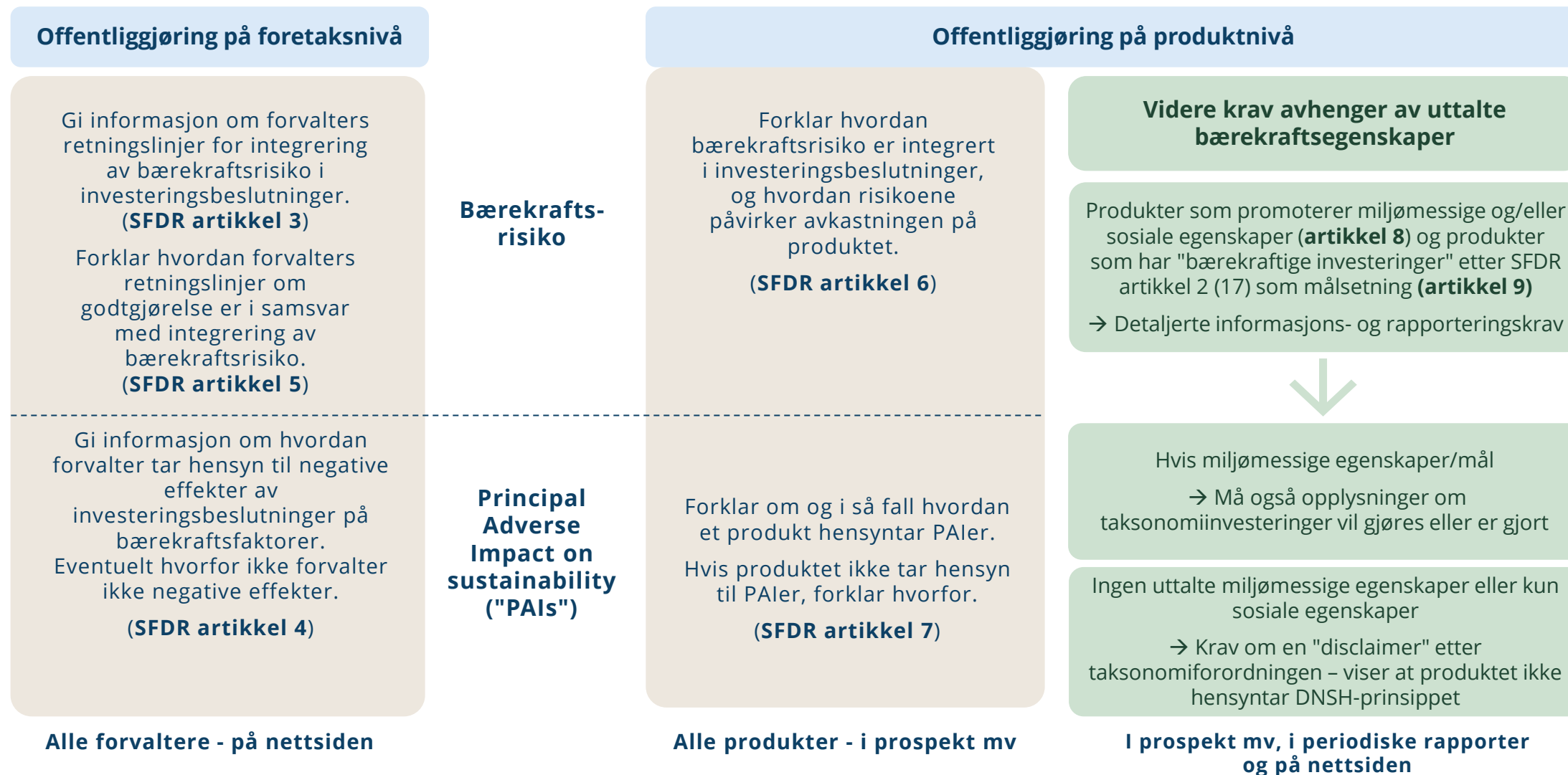
- **Skal rapportere på ulike "grønne brøker"**
  - **Kapitalforvaltere:** "Green investment ratio"
  - **Banker:** "Green asset ratio"
  - **Forsikringselskaper:** En "investerings-KPI" og en "forsikrings-KPI"

# Offentliggjørings- forordningen (SFDR)

Bærekraftsopplysninger om forvalter og  
fondsprodukter



# SFDR – en oversikt over opplysningsregimet

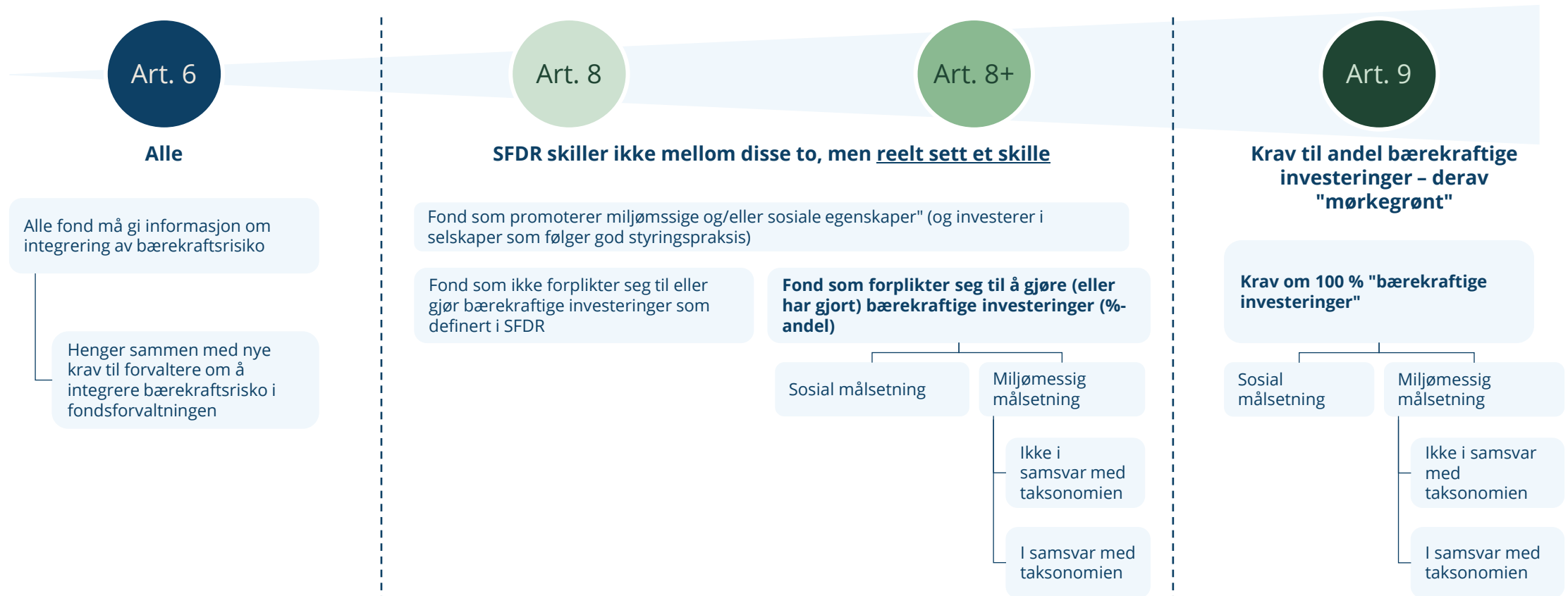




# Nærmere om ulike bærekraftambisjoner



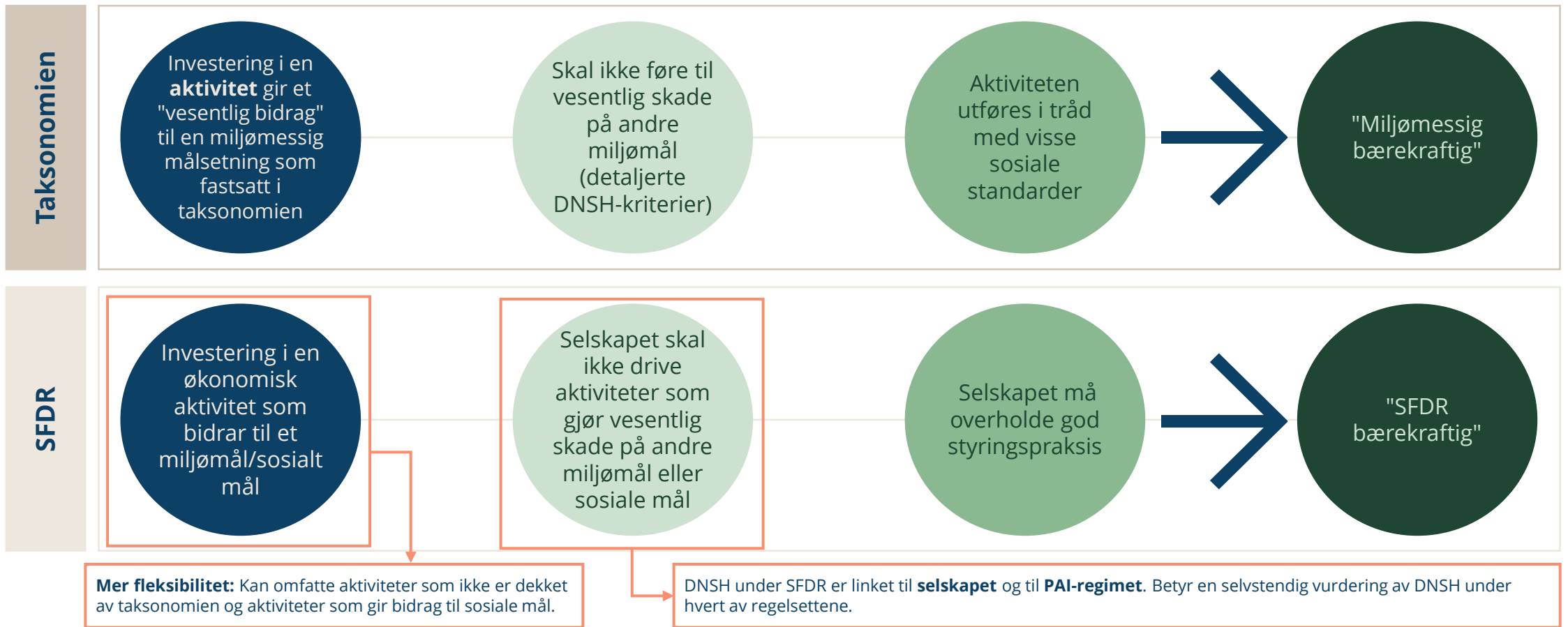
# Nærmere om grader av "grønnhet"



Noen oppklaringer...



# Overordnet om ulike bærekraftige investeringer



# PAIer

- hva er det egentlig?

**"PAI"-indikatorer**

=

indikatorer for viktigste negative virkninger på bærekraftsfaktorer

**En liste over indikatorer er gitt i SFDR**

- Eksempler på miljømessige indikatorer:
  - Klimagassutslipp og vannforbruk og resirkulering
- Eksempler på sosiale indikatorer:
  - Kjønnsbalanse i styrer og overdrevne lederlønninger
- Målemetoden er angitt i regelverket

# PAIer – hvordan og hvorfor?

1

**FORVALTER MÅ "FØLGE ELLER FORKLARE" OM PAIER HENSYNTAS VED FONDSFORVALTNINGEN**

(noen må)

→ Må utgi en årlig "PAI statement" som viser effekten av investeringsbeslutninger for alle fond under forvaltning på indikatorene fra år til år. (SFDR artikkel 4)

→ Må gi informasjon på produktnivå også (SFDR artikkel 7 (1)).

2

**ENKELTFOND KAN HA SOM MÅL Å REDUSERE NEGATIVE VIRKNINGER AV INVESTERINGSBESLUTNINGER**

Kan "skreddersy" bruk av PAIer på produktnivå, selv om man ikke hensyntar PAIer på forvalternivå?

3

**FOR ART. 8/9-PRODUKTER:**

**Integrert i definisjonen av "bærekraftige investeringer" i SFDR**

Har forvalter forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer som definert i SFDR, så skal PAIer brukes som en del av vurderingen av om investeringen gjør vesentlig skade på et miljømål/sosialt mål (DNSH-vurderingen)

4

**FOR ARTIKKEL 8-PRODUKTER:**

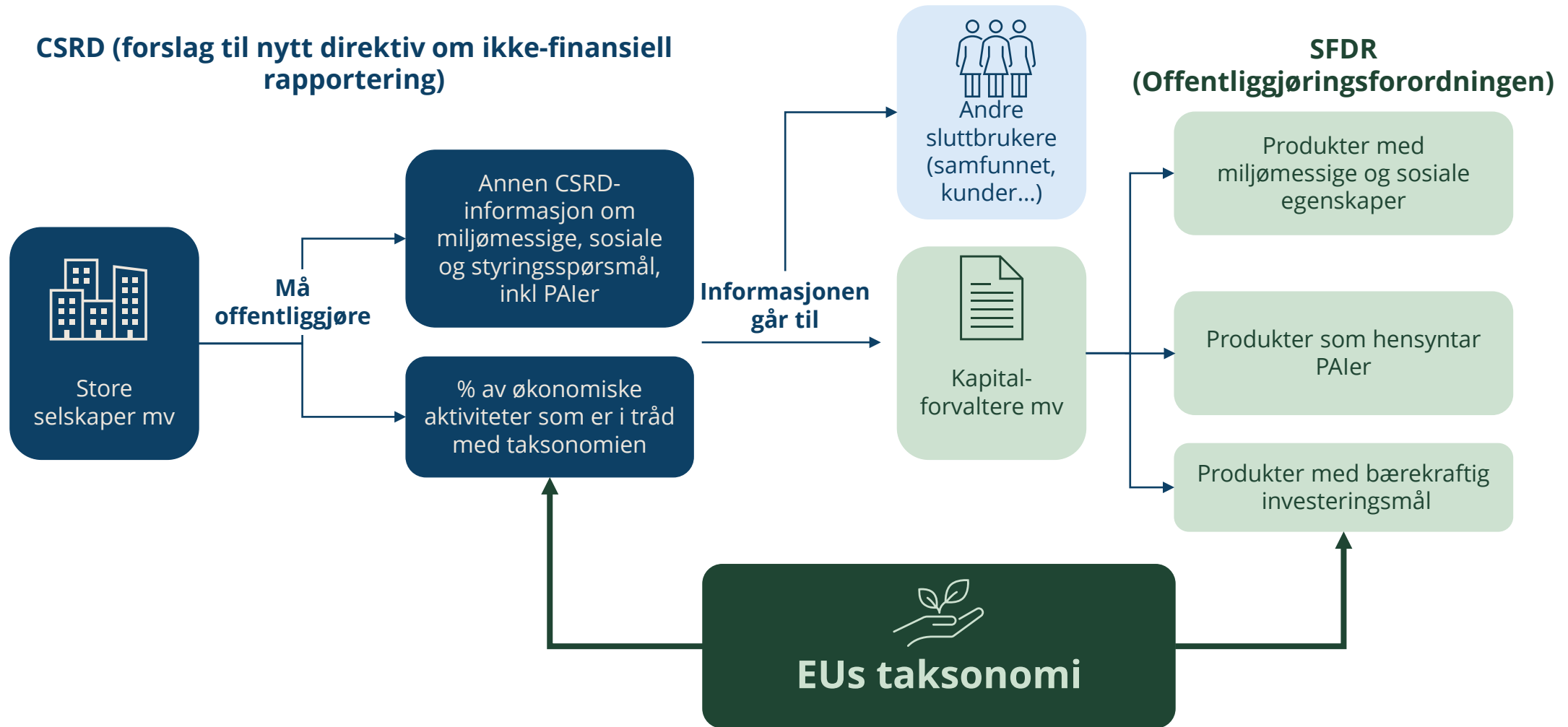
**Frivillig bruk for å måle oppnåelse av miljømessige/sosiale egenskaper**

Kan bruke PAI-indikatorene som indikatorer for å måle oppnåelse av miljømessige og/eller sosiale egenskaper ved Fondet

Stort informasjonsbehov



# Et bilde på informasjonsflyten





# Virksomhetskrav for fondsforvaltere



# Endringer i nivå-2 regler for UCITS/AIFM

## Organisatoriske krav

- Forvaltningsselskaper skal hensynta bærekraftrisiko i sin organisering
- Ansvaret påhviler øverste ledelse
- Gjelder et proporsjonalitetskrav

## Krav til kapitalforvaltningen

- Forvaltningsselskapet skal hensynta bærekraftrisiko i sin forvaltning
- Hvis man hensyntar PAIer etter SFDR, så skal dette hensyntas i kapitalforvaltningen.

## Interessekonflikter

- Forvaltningsselskapet skal identifisere og håndtere interessekonflikter som kan oppstå som følge av integrering av bærekraftrisiko i selskapets virksomhet

## Risikostyring

- Prosedyrer for risikostyring skal omfatte bærekraftrisiko det enkelte fond er eksponert for.

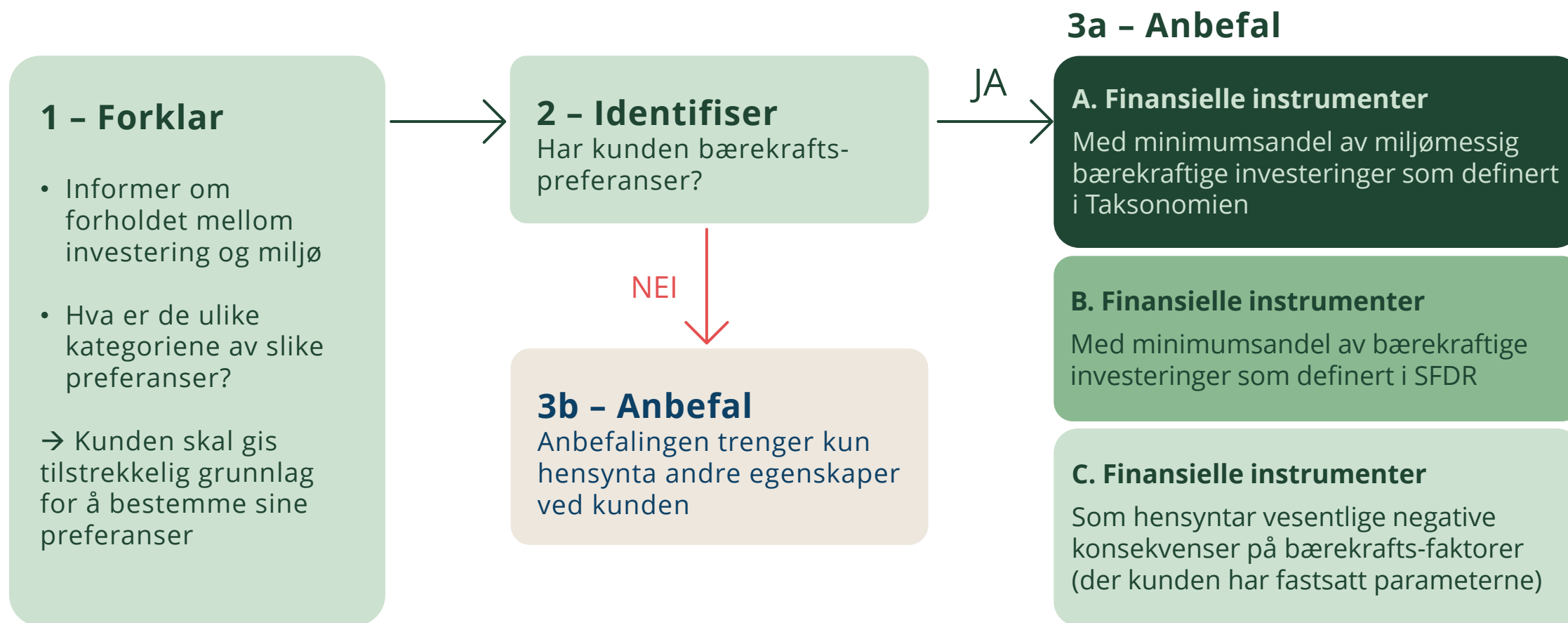
# Virksomhetskrav for andre regulerte foretak





# Nye bærekraftplikter for rådgivere mv

MiFID II / IDD: Må ta hensyn til kundens "bærekraftspreferanser" ved rådgivning og forvaltning





# Solvens II og IORP | Virksomhetsregler for pensjon og forsikring

### Krav til forsikringsselskaper som investorer (Solvens II)

- Nye virksomhetskrav trådte i kraft 3. februar 2023: plikt til å integrere bærekraftrisiko i og investeringer skal- der det er relevant - "reflektere kundenes bærekraftpreferanser"
- Forslag til nye regler fremmet i 2022 (Solvens II review): innebærer blant annet innføring av krav om å vurdere "*whether it has any material exposure to climate change risks*" i ORSA, og særkrav om klima-analyser over og under 2-gradersmålet dersom det er "*material exposure*" til klimaendringer.
- EIOPA skal innen sommeren 2023 avgi rapport om særskilte solvenskapitalkrav for ESG.

### Krav til pensjonskasser som investorer (IORP II/III)

- Veldig overordnede ESG-krav i gjeldende regelverk (IORP II).
- Kommisjonen forbereder nye regler: EIOPA foreslår bærekraftregler på linje med Solvens II – dog med et proporsjonalitetsprinsipp.



# Virksomhetsregler for bank (CRR)

## Pilar 1

### HARDE KAPITALKRAV?

- EBA vil utarbeide rapport til Kommissjonen i 2023 om ev. innføring av "Green Supporting Factor"/"Brown Penalising Factor"

## Pilar 2

### PÅSLAG I SREP-PROSESS?

- EBA utarbeidet rapport om inkludering av ESG-risiko i strategier og risikostyring
- Kan gi grunnlag for pilar 2-påslag

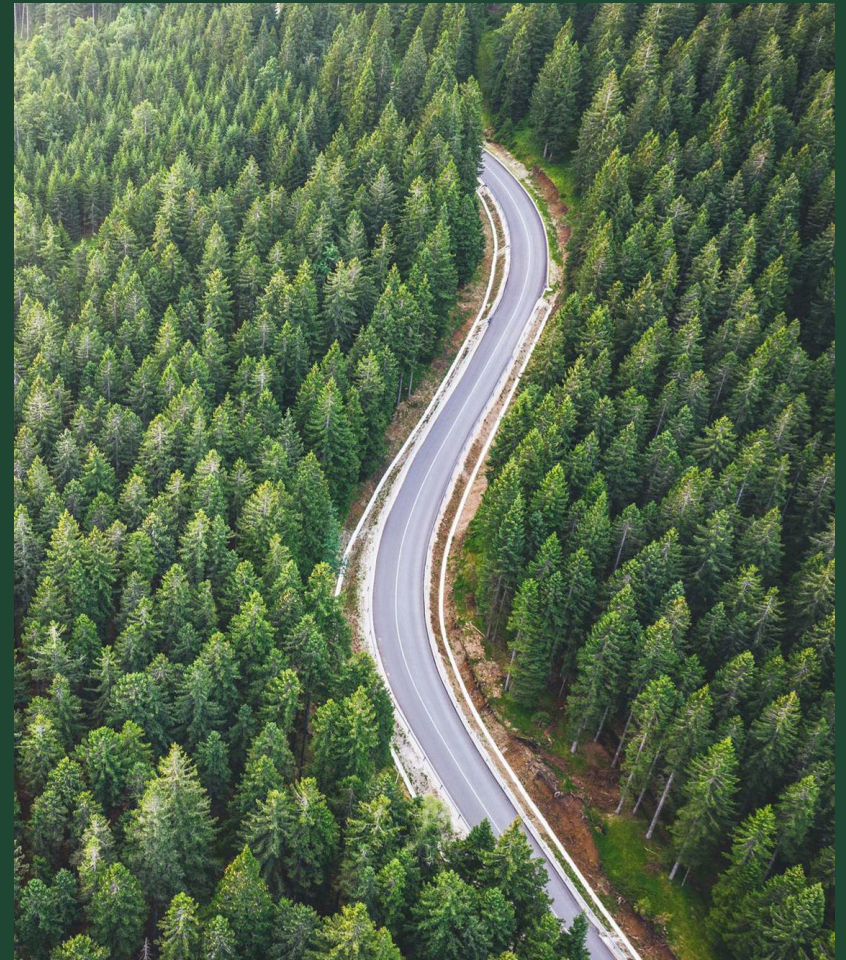
## Pilar 3

### RAPPORTERINGSPLIKTER

- Innføring av frivillig rapportering av bærekrafteksponeringer (som går lenger enn taksonomiforordningen)

Ytterligere utvidelse av ESG-regelverket i "Bankpakke 2"

Hva (annet) skjer fremover?

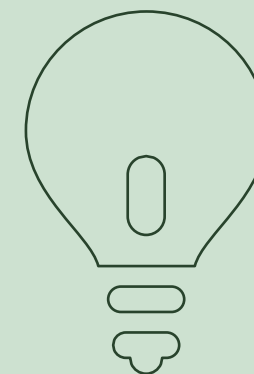


# Annet relevant som skjer fremover

- **Endringer i SFDR:** EU-Kommisjonen har gitt ESMA i mandat å foreslå endringer i SFDR – gjelder bla. PAI-regimet. Forslag utsatt, men ventet innen oktober 2023.
- **Føringer for fondsnavn** – forslag fra ESMA om retningslinjer med kvantitative krav til produkter med ESG- eller bærekraftsrelaterte termer i produktnavnet.
- **"EU Ecolabel"** vurderes anvendt som merkeordning for finansprodukter for retail-segmentet. På høringsstadiet.
- **Vil EU ta tak i "green-bleaching"?** Det er fra industrihold gitt innspill om å definere "ESG washing", som også omfatter "green bleaching"
- **ESG ratinger** ligger til grunn for ESG-indekser mv., men er i dag uregulert. Høringsrunde i EU har foreløpig ikke ledet til regulering.

## Markedsstatus EU Ecolabel

ESMA fant at <1 % av 3000 bærekraftsorienterte UCITS møtte nøkkelt kriterier





# Takk for oss!



**Tore Mydske**

PARTNER // ADVOKAT

Oslo

M +47 91 62 09 11

E [tmy@thommessen.no](mailto:tmy@thommessen.no)



**Ingrid Solum**

MANAGING ASSOCIATE // ADVOKAT

Oslo

M +47 41 17 25 29

E [sol@thommessen.no](mailto:sol@thommessen.no)