



Veiledning for implementering av SFDR-

offentliggjøringforordningen

24. Februar 2021

Ida Aamodt-Hansen
Verdipapirfondenes forening

Bakgrunn

- **Arbeidsgruppe:**
 - Dag Messelt fra Alfred Berg
 - Line Asker fra Finans Norge
 - Marte Storaker og Markus Snøve Høiberg fra KLP
 - Frode Aasen fra Storebrand og
 - Marte Løfman fra Grieg Investor
 - Ida Aamodt-Hansen og Geir-Arne Nyborg fra VFFs sekretariat
- **Veiledning til hvordan man kan innfri kravene som stilles i offentliggjøringsforordningen fra 10. mars 2021**
- **Gjelder nivå 1, inntil regulatoriske tekniske standarder (RTS) trer i kraft 1. januar 2022**



Innhold i veiledningen:

Hva sier bestemmelsen?

En oppsummering av de enkelte artiklene på norsk.

Hvor skal det informeres?

- Nettsider
- Pre-kontraktuell informasjon
- Periodiske rapporter

Og på hvilket nivå? Skille mellom

«selskapsnivå» og «produktnivå»

Når skal det skje? Mye fra 10. mars 2021. Andre datoer er spesifisert i veiledningen.



Veiledning for implementering av offentliggjøringsforordningen

Bakgrunn og formål

EU's forordning 2019/2088 om bærekraftsrelaterte opplysninger (offentliggjøringsforordningen), trer i kraft i EU 10. mars 2021. Regulatoriske tekniske standarder til forordningen trer imidlertid ikke i kraft før (trolig) 1. januar 2022. Hovedformålet med forordningen er å styrke beskyttelsen av sluttinvestorer og å forbedre informasjonen som formidles til dem. Forordningen skal redusere informasjonsasymmetrien blant de ulike aktørene.

Denne veiledningen er ment som bistand til finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere som er omfattet av offentliggjøringsforordningen og som skal starte rapportering fra 10. mars 2021. En ny versjon av veiledningen vil trolig publiseres før de regulatoriske tekniske standardene til forordningen trer i kraft.

Veiledningen må benyttes sammen med forordningsteksten (<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>) og skal ikke erstatte denne. Veiledningen gir en oversikt over de ulike artiklene i forordningen med en beskrivelse av innholdet på norsk. Det har vært noe usikkerhet rundt hvordan enkelte av kravene skal forstås og implementeres inntil de tekniske standardene og malene trer i kraft. En målsætning med denne veiledningen er å gi våre kommentarer til forståelsen av disse punktene, basert på innspill fra arbeidsgruppen, bransjeaktører og europeiske bransjeorganisasjoner. Veiledningen legger opp til et minimumsnivå for å etterleve kravene i forordningen i 2021. Det enkelte selskap kan velge å gi mer omfattende informasjon og å ta i bruk de foreslåtte malene i de regulatoriske tekniske standardene allerede nå.

I veiledningen gis det informasjon om hvem kravene gjelder for, hvor informasjonen skal gis og når kravene trer i kraft. I tillegg er det lagt inn enkelte forslag til standardtekst/eksempeltekst der dette lar seg gjøre.

Artikkel	Bestemmelsen sier	Kommentar til implementering etter nivå 1-regler
Artikkel 1	Reglene gjelder for finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere. Nærmere definert i artikkel 2	
Artikkel 2	Finansmarkedsdeltakere defineres som Forsikringsforetak som tilbyr forsikringsbaserte investeringsprodukter, verdipapirforetak som driver porteføljeforvaltning, pensjonsforetak, produsenter av pensjonsprodukter, forvaltere av alternative investeringsfond (AIF-forvalter), tilbydere av felleseuropeiske individuelle pensjonsprodukter, forvaltere av UCITS-fond og EUSEF-fond, forvaltningselskaper for verdipapirfond (UCITS-fond), kredittinstitusjoner som yter porteføljeforvaltning. Finansrådgivere defineres som: En forsikringsformidler som yter rådgivning om forsikringsbaserte investeringsprodukter, et	

Forts. Innhold i veiledningen:

Kommentarer til implementeringen:

- Omtale av hvordan vi oppfatter at de enkelte artiklene skal forstås,
- Basert på info fra EU kommisjonen, EUs tilsynsmyndigheter (ESA), Efama, EBA og andre bransjeorganisasjoner. Diskusjoner i arbeidsgruppen.

Forslag til, eller eksempel på tekst:

Eksempeltekst må tilpasses det enkelte selskap og produkt.

Vedlegg 1: Mal for fondsforvaltningsselskaper som skal gi produktopplysninger i sine prospekter i henhold til art. 6, 8 og 9

Artikkel	Bestemmelsen sier	Kommentar til implementering etter nivå 1-regler	Forslag til, eller eksempel på tekst	Hvor skal informasjonen gis, og på hvilket nivå?	Dato for ikrafttredelse (i EU)
Artikkel 3	<p>Finansmarkedsdeltakere skal gi informasjon på sine nettsider om foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger.</p> <p>Finansrådgivere skal gi informasjon på sine nettsider om foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko i utøvelsen av investerings- og forsikringsrådgivning.</p>	Bestemmelsen sier ingenting om detaljnivå, så minimumskravet vil være en generell beskrivelse av selskapets retningslinjer.	Eksempel (finansmarkedsdeltakere): <i>Vi integrerer bærekraftsrisiko (ESG-relaterte trusler og muligheter) i alle våre aktive investeringsstrategier. Basert på ESG-analyser, justerer vi for eksempel fremtidig inntjening, fremtidig nedskrivning av eiendelens verdier og/eller endrer den risikopremien som vi krever i våre investeringskalkyler. Vi arbeider også aktivt med selskaper som vi mener bør redusere sin bærekraftsrisiko. På denne måten kan vi hjelpe selskapene til å redusere sin bærekraftsrisiko, samtidig som vi reduserer risikoen i våre investeringer. Dersom bærekraftsrisikoen anses å være for stor og/eller selskapene ikke er villige til å gjøre noe med risikoen, unnlater vi å investere i disse selskapene.</i>	Nettsider Selskapsnivå	10. mars 2021
Artikkel 4	<p>Finansmarkedsdeltakere skal enten</p> <p>a) Gi informasjon på nettsidene om hvordan negative effekter av foretakets investeringsbeslutninger på <u>bærekraftsfaktorer</u> hensyntas.</p> <p>eller</p> <p>b) Gi informasjon på nettsidene om hvorfor dette ikke hensyntas og eventuelt når dette planlegges.</p>	<p>I 2021 kan finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere gi generell informasjon om hvordan negative effekter av foretakets investeringsbeslutninger på <u>bærekraftsfaktorer</u> hensyntas – etter beste evne og i tråd med relevante rammeverk for rapportering som selskapene allerede har implementert.</p> <p>Store foretak og morforetak i stort konsern etter regnskapsdirektivet skal alltid offentliggjøre informasjon i henhold til alternativ a). (Disse kan ikke velge alternativ</p>	Eksempel (finansmarkedsdeltakere): <i>Vi hensyntar negative effekter i våre investeringer gjennom bruk av ekskluderinger, aktivt eierskap og kvantitative analyser. Vi ekskluderer selskaper som bryter med internasjonale normer eller som produserer/videreformidler produkter med uheldige karakteristika. Dette omfatter blant annet selskaper med stor negativ klima- og miljøpåvirkning, selskaper som bryter med folkeretten/ menneskerettigheter eller selskaper der det er identifisert problemstillinger knyttet til korupsjon og/eller økonomisk kriminalitet</i>	Nettsider Selskapsnivå	10. mars 2021 Obligatorisk innen 30. juni 2021 for store foretak (>500 ansatte) og morforetak i stort konsern.

Diskusjonsområdene:

Artikkel 6: «Finansmarkedsdeltakere skal gi pre-kontraktuell informasjon om hvordan bærekraftstrisiko er integrert i investeringsbeslutninger, og hvorvidt risikoer knyttet til bærekraft forventes å ha konsekvenser for avkastningen til produktene de tilbyr. Hvis bærekraftstrisiko vurderes å ikke være relevant, skal dette begrunnes.»

Artikkel 8: «Finansmarkedsdeltakere som markedsfører finansielle produkter som **fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper** skal blant annet opplyse om på hvilken måte produktet lever opp til en slik karakteristikk, eventuelt ved bruk av relevante referanseindekser.»

Artikkel 9: «Finansmarkedsdeltakere som markedsfører finansielle produkter som har **bærekraftige investeringer som formål** skal blant annet opplyses om på hvilken måte produktet lever opp til en slik karakteristikk, eventuelt ved bruk av relevante referanseindekser. Det skal også opplyses om investeringsprosessen for å nå investeringsformålet.»

Artikkel 6, 8, 9:

- Ingen klar grense i dag. Det kan komme avklaringer.
- EU-kommisjonen har signalisert at art. 8 er utformet med en vid definisjon fordi den er ment å favne et bredest mulig spekter av bærekraftspåstander og sikre at de støttes av en forklaring.
- For å unngå å villedde, skal informasjonen være i samsvar med E og S-egenskapene i det konkrete produktet og begrenses til de kriteriene som er forpliktende for investeringsprosessen.



Diskusjonsområdene:

Artikkel 4:

PAI (Principal adverse impact): Må gi informasjon om hvordan negative effekter av foretakets virksomhet på bærekraftfaktorer hensyntas. *Obligatorisk for store foretak og morforetak i konsern (etter regnskapsdirektivet).*

ESAs har kommet med maler for PAI statement

Foretakene vil ha behov for mer data!

I 2021:

«I 2021 kan finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere gi generell informasjon om hvordan negative effekter av foretakets investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer hensyntas – etter beste evne og i tråd med relevante rammeverk for rapportering som selskapene allerede har implementert.»

Indicators applicable to investments in investee companies				
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [year n]	Impact [year n-1]	
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS				
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions		
		Scope 2 GHG emissions		
		From 1 January 2023, Scope 3 GHG emissions		
		Total GHG emissions		
	2. Carbon footprint	Carbon footprint		
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies		

Table 1
Principal adverse sustainability impacts statement

<p>Financial market participant [Name and, where available, LEI]</p> <p>Summary</p> <p>[Name and, where available, LEI] considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated principal adverse sustainability impacts statement of [name of the financial market participant] [where applicable, insert "and its subsidiaries, namely [list the subsidiaries included]"].</p> <p>This principal adverse impacts statement covers the reference period from [insert "1 January" or the date on which principal adverse impacts were first considered] to 31 December [year n].</p> <p>[Summary referred to in Article 5 provided in the languages referred to in paragraph 2 thereof]</p>
<p>Description of principal adverse sustainability impacts</p> <p>[Information referred to in Article 6 in the format set out below]</p>

Videre:

- EU-kommisjonen har tre måneder på å godkjenne utkastet til RTSer. De vil trolig gjøre dette i en felles «pakke» med delegerede rettsakter til taksonomien og endringer i MiFID II, UCITS og AIFMD-regelverket i månedsskiftet mars-april 2021.
- Deretter har EU parlamentet og Rådet tre måneder på seg til å protestere. Om de ikke har innvendinger, publiseres RTSene i EUs offentlige journal og gjelder etter 20 dager.
- Ikrafttredelsesdato er foreslått til 1. jan. 2022.
- ESAs vil komme med guiding for implementering før RTS trer i kraft.



Link til veiledningen på www.vff.no og www.norsif.org