



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Bærekraftig finans

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) mv

Finanstilsynets bærekraftsseminar 30. oktober 2024

Agenda

Offentliggjøringsforordningen / Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

- Integrering av bærekraftsrisiko
- Hensyn til negative bærekraftskonsekvenser (PAI)
- Opplysningskrav etter artikkel 8 og 9
- Markedsføring
- Finanstilsynets undersøkelse av verdipapirforetak og tematilsyn med fondsforvaltere

Spesifikke bærekraftsregler i sektorregelverk

- Krav til fondsnavn
- Integrering av bærekraftsrisiko
- Hensyn til kunders bærekraftspreferanser
- Produkthåndteringskrav

Introduksjon til offentliggjøringsforordningen (SFDR)

Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR), gjennomført i lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv § 2
Delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1288 (nivå 2), gjennomført i forskrift til samme lov

Formål

Artikkel 1

Formål

Denne forordningen fastsetter harmoniserte regler for finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere om gjennomsiktighet med hensyn til integreringen av bærekraftsrisikoer, hensynet til negative bærekraftskonsekvenser i deres prosesser og formidlingen av bærekraftsrelaterte opplysninger om finansielle produkter.

Fremme bærekraftig økonomisk vekst ved å gi investorer tydelig, pålitelig og standardisert informasjon om bærekraftsrelaterte forhold ved investeringene som tilbys.

- Øke gjennomsiktigheten og beskytte investorer
- Bekjempe grønnvasking
- Bidra til EUs mål om netto nullutslipp innen 2050

Virkeområde – fondsforvaltere og verdipapirforetak



Finansmarkedsdeltakere - produserer finansielle produkter, blant annet:

- Fondsforvaltere (UCITS, AIF, EuVECA og EuSEF) (art 2(1)(e)(g)(h)(i))
- Verdipapirforetak som yter individuell porteføljevaltning (art 2(1)(b))



Finansrådgivere - yter investerings- eller forsikringsrådgivning, blant annet:

- Fondsforvaltere som yter investeringsrådgivning (art 2(11)(e)(f))
- Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning (art 2(11)(d))

Offentliggjøringsforordningen artikkel 2 (1) og (11)

SFDR i et nøtteskall



Obligatoriske bestemmelser

Integrering av bærekraftsrisiko på foretaksnivå (art. 3) og integrering av bærekraftsrisiko i godtgjørelsespolitikken (art. 5)



«Følg eller forklar» bestemmelser

Integrering av bærekraftsrisiko på produktnivå (art. 6), Hensyn til de viktigste negative konsekvensene på foretaksnivå (art. 4) og på produktnivå (art. 7)



Offentliggjøring

Påkrevd på nettsider, i pre-kontraktuelle dokumenter, periodiske rapporter. Informasjonen må holdes oppdatert.

På **foretaksnivå** (art. 3, 4, 5) og **produktnivå** (art. 6, 7, 8, 9, 10, 11).

Finanstilsynets undersøkelse - SFDR

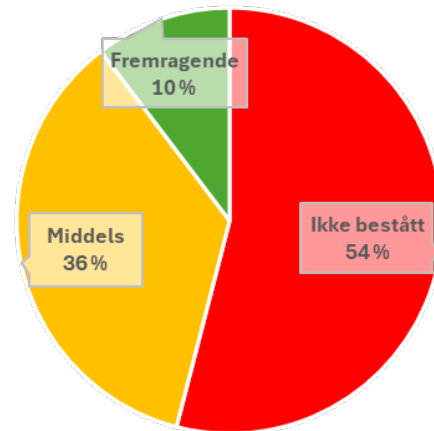
87 verdipapirforetak/banker/filialer med investeringstjeneste 4 og/eller 5

Beskrivelser, rutiner og dokumentasjon knyttet til alle artiklene i SFDR

Et fåtall svært gode besvarelser, men over halvparten får «ikke bestått»

Gjennomgående feil:

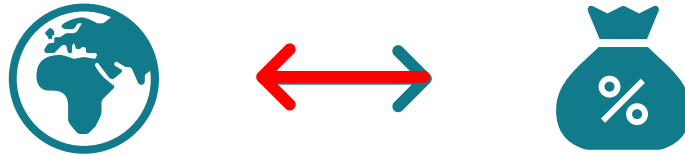
- Virkeområde: Mange anser seg unntatt av ulike grunner (begrenset virksomhet, ressurser eller kompetanse; ingen bærekraftsstrategi; gir ikke råd på «finansielle produkter»; har ikke egenproduserte produkter)
- Obligatoriske bestemmelser: Følges ikke, eller hevdes fulgt uten å forklare hvordan
- «Følg eller forklar» bestemmelser: Forklares ikke, eller forklares ikke godt nok, hvorfor de ikke følges
- Manglende eller misvisende opplysninger på nettsider



Integrering av bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko – definisjon

Artikkel 2 (22) – «en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som dersom den oppstår, kan få en mulig eller faktisk negativ vesentlig innvirkning på investeringens verdi»



Integrering av bærekraftsrisiko

Artikkel 3 (foretaksnivå)



- *Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere* må tydelig forklare/oppgi opplysninger om bærekraftsrisikoer og deres innvirkninger på foretakets beslutninger
- Finansrådgivere: Gjelder alle finansielle instrumenter, og ikke kun finansielle produkter
- Offentliggjøres på nettsider (og i foretakenes retningslinjer)

Artikkel 6 (produktnivå)



- *Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere*
- «Følg eller forklar»
 - Følg: Beskrive om og hvordan bærekraftsrisiko er integrert i investeringsbeslutninger eller råd og beskrive resultatene fra vurderingen av sannsynlige konsekvenser for avkastning
 - Forklar: Årsakene til at bærekraftsrisiko ikke er relevant
- Før avtaleinngåelse
- Finansrådgivere: Opplysninger om hvordan bærekraftsrisiko er integrert eller ikke anses relevant, gjelder alle finansielle instrumenter. Opplysninger om sannsynlige konsekvenser for avkastning gjelder kun finansielle produkter.

Integrering av bærekraftsrisiko (forts.)

Artikkel 5 Godtgjørelsespolitikk



- *Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere*
- Opplysninger om hvordan godtgjørelsespolitikken er forenlig med integrering av bærekraftsrisiko på nettsider
- Obligatorisk
- Finansrådgivere: Gjelder alle finansielle instrumenter, og ikke kun finansielle produkter
- Fremme forsvarlig og effektiv risikostyring av bærekraftsrisikoer

Bærekraftsrisiko – Dårlig praksis

- Mange sier de ikke integrerer bærekraftsrisiko på foretaksnivå, produktnivå eller i godtgjørelsesordningen. Noen viser til manglende data fra utstedere mens andre viser til at de ikke gir råd på finansielle produkter
- Mange sier de integrerer bærekraftsrisiko, men beskriver ikke hvordan dette er operasjonalisert
- Lite informasjon om hvordan eksternt innhentede data og estimater vurderes og benyttes internt
- Mange gir ikke opplysninger om i hvilken grad bærekraftsrisikoene kan påvirke avkastningen på de finansielle produktene
- Mange blander sammen integrering av bærekraftsrisiko, hensyn til negative konsekvenser på bærekraftsfaktorer og hensyn til kunders bærekraftspreferanser
- Noen har besvart spørsmålene knyttet til integrering av bærekraftsrisiko ved å kun vise til bruk av eksterne eksklusjonslister og fokus på finansielle produkter omfattet av SFDR artikkel 8 og 9

Bærekraftsrisiko, foretak/produkt – God praksis

Konkrete rutiner som inneholder følgende elementer:

- Bærekraftsrisiko vurderes på lik linje med andre tradisjonelle investeringsrisikoer. Fokus på finansielt materielle faktorer som kan ha innvirkning på investeringens verdi (inntekter/kostnader/balanseverdier/kapitalkostnad)
- De ulike stegene i prosessen beskrives:
 1. **Innhenting av data** – Informasjon/data/analyser fra ulike kilder:
 - internt egenutviklet risikostyringsverktøy
 - utsteders/forvalters egen rapportering og informasjon
 - eksterne datatilbydere/analyseeselskaper
 - eksterne veiledninger/klassifiseringsstandarder (SASB, GICS)
 - eksterne investeringsanalyser
 - eksterne nyhetsartikler/bransjeartikler
 2. Hvilke **vurderinger og analyser** som faktisk gjøres, og hvordan

Bærekraftsrisiko, foretak/produkt – God praksis, forts.

3. Hvordan identifisert bærekraftsrisiko **håndteres og integreres**

- justering av utsteders budsjetter/prognoser
- justering av intern verdivurdering
- porteføljusteringer (kjøpe/øke/reducere/selge)
- utøvelse av aktivt eierskap/aktiv oppfølging av ekstern forvalter
- eksklusjon

4. Hvordan investorer **opplyses**

- om foretakets integrering av bærekraftsrisiko
 - om bærekraftsrisikoenes sannsynlige konsekvenser for avkastningen – mange benytter kategorier (høy, medium, lav)
-
- Beskriver krav til løpende/periodisk vurdering
 - Beskriver krav til ressurser, kompetanse og opplæring

Bærekraftsrisiko, godtgjørelse – God praksis

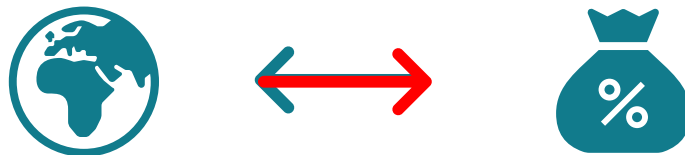
Rutiner som beskriver vurderinger av følgende elementer:

- etterlevelse av foretakets bærekraftsstrategi og bærekraftsrelaterte rutiner
- bidrag for å oppnå foretakets etablerte bærekraftsmål
- oppfyllelse av konkrete bærekraftsrelaterte KPIer
- eventuell overdreven risikotaking på foretakets eller kunders vegne

Negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer

Negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer

- **Artikkel 2 (24)** – Bærekraftsfaktorer er «miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettighetene og bekjempelse av korrupsjon»
- De viktigste negative konsekvensene (Principal Adverse Impacts/PAI)



De viktigste negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer (PAI)

Artikkel 4 (foretaksnivå)



- *Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere*
- «Følg eller forklar»
 - Følg: retningslinjer for identifisering og prioritering av PAI, tiltak for å redusere slike virkninger, beskrivelse av retningslinjer for engasjement, liste over respekterte internasjonale standarder, grad av samsvar med Parisavtalen, og siste oppdateringsdato
 - Forklar: klar begrunnelse for hvorfor negative konsekvenser ikke blir vurdert
- Obligatorisk for finansmarkedsdeltakere > 500 ansatte
- På nettsider (og i retningslinjer)

De viktigste negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer (forts)

SFDR nivå 2 kapittel II og vedlegg I

- *Finansmarkedsdeltakere*
- Årlig erklæring om negative bærekraftskonsekvenser (PAIS)

Bærekraftsindikatorer - indikatorer på de viktigste negative konsekvensene av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer

- Obligatorisk mal i vedlegg I
- 18 obligatoriske indikatorer, minst 2 av 46 «valgfrie» indikatorer

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [year n]	Impact [year n-1]	Explanation	Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period	
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions				
		Scope 2 GHG emissions				
		Scope 3 GHG emissions				
		Total GHG emissions				
	2. Carbon footprint	Carbon footprint				
3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies					
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector					
5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage of total energy sources					
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector					
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas				

SFDR Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 Vedlegg I Tabell 1

De viktigste negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer (forts)

Artikkel 7 (produktnivå)



- *Finansmarkedsdeltakere*
- «Følg eller forklar»
 - Følg: Om og hvordan produktet tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene for bærekraftsfaktorer, eventuelt bruke PAI-erklæring
 - Forklar: Erklære og begrunne at det ikke tas hensyn til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger for bærekraftsfaktorer
- Før avtaleinngåelse og i periodiske rapporter

Hensyn til PAI - god og dårlig praksis

God Praksis – Utfyllende PAI-erklæring og tydelig informasjon i skjemaer vedlagt pre-kontraktuell informasjon og periodiske rapporter, gode forklaringer der PAI hensyn ikke tas

- Beskrivelse av hvilke data som hentes inn, fra hvor og hvordan de benyttes
- Finansmarkedsdeltakere: Følger nivå 2 artikkel 4 – 10 og rapporterer i henhold til malene i Vedlegg I
- Finansrådgivere: Følger nivå 2 artikkel 11
- Der hensyn ikke tas, er det tydelige og lett forståelige forklaringer, samt evt. plan for hensyn senere

Dårlig praksis – Mangelfulle (eller manglende) erklæring og uklare beskrivelser av vurderinger

- Følger ikke nivå 2, ingen PAI-erklæring, eller svært begrenset beskrivelse av om og hvordan det tas hensyn til de viktigste bærekraftsfaktorene
- Forklaringer om at hensyn ikke tas fordi: det ikke er god nok tilgang til data, det ikke er etterspurt blant kunder, det kan komme i konflikt med kunders bærekraftspreferanser, dette er mangelfullt/uklart regulert
- Lite informasjon om hvordan eksternt innhentede data og estimer vurderes og benyttes internt
- Ingen forklaring på om og evt. når foretaket vil ta hensyn til PAI

SFDR artikkel 8 og 9

Artikkel 8 og 9

- *Finansmarkedsdeltakere*
- **Produkter som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper (artikkel 8)**
 - Fokus på bærekraft – i navn, produktutforming, markedsføring
- **Produkter med bærekraftig investering som mål (artikkel 9)**
 - Kun bærekraftige investeringer
- God styringspraksis



Bærekraftig investering

Artikkel 2(17) – *«en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål (...) eller et sosialt mål (...), som ikke er til vesentlig skade for noen av disse målene (...) og hvor investeringsobjektene følger god styringspraksis»*

- Ingen konkrete minimumskrav
- Kravet om «ingen vesentlig skade» (DNSH)
 - Annen vurdering enn under taksonomiforordningen!
 - Vurderinger basert på PAI-indikatorer



Opplysningskrav etter artikkel 8 og 9

Offentliggjøres før avtaleinngåelse og i periodiske dokumenter i henhold til obligatoriske maler samt på foretakets nettsider.

Følgende opplysninger skal gis før avtaleinngåelse:

- Artikkel 8: hvordan egenskapene er oppfylt eller hvordan en utpekt indeks samsvarer med egenskapene
- Artikkel 9: hvordan målet blir nådd eller hvordan indeks er i tråd med målet og hvordan den skiller seg fra en bred markedsindeks
- Obligatoriske maler, nivå 2 vedlegg II og III
- Tilleggskrav etter taksonomiforordningen artikkel 5 og 6



Opplysningskrav etter artikkel 8 og 9 (forts.)

How do the sustainable investments that the financial product partially intends to make, not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective? [include a description for the financial product that partially intends to make sustainable investments]

How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account? [include an explanation of how the indicators for adverse impacts in Table 1 of Annex I and any relevant indicators in Tables 2 and 3 of Annex I, are taken into account]

How are the sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details: [include an explanation on the alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, including the principles and rights set out in the eight fundamental conventions identified in the Declaration of the International Labour Organisation on Fundamental Principles and Rights at Work and the International Bill of Human Rights]

Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Yes, _____ [if the financial product considers principal adverse impacts on sustainability factors, include a clear and reasoned explanation of how it considers principal adverse impacts on sustainability factors. Indicate where, in the information to be disclosed pursuant to Article 11(2) of Regulation (EU) 2019/2088, the information on principal adverse impacts on sustainability factors is available]

No

To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy? [include a section for the financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 and include the graphical representation referred to in Article 15(1), point (a), of this Regulation, the description referred to in Article 15(1), point (b), of this Regulation, a clear explanation as referred to in Article 15(1), point (c), of this Regulation, a narrative explanation as referred to in Article 15(1), point (d), of this Regulation and the information referred to in Article 15(3) of this Regulation]

Opplysningskrav etter artikkel 8 og 9 (forts.)



Følgende opplysninger skal gis ved periodisk rapportering (Artikkel 11):

- Lignende opplysninger som før avtaleinngåelse
- Obligatoriske maler, nivå 2 vedlegg IV og V

Bærekraftsrelaterte opplysninger på nettsted

Samlet bærekraftsrelatert informasjon

- *Finansmarkedsdeltakere*
- Gjelder artikkel 8 og 9-produkter
- Obligatoriske produktskjema (jf. art 10)
- PAI-erklæring (jf. nivå 2 art 4)



«Bærekraftsrelaterte opplysninger» (art 10)

- Detaljerte krav etter nivå 2 art 23-49
- Innhold:
 - Beskrive bærekraftsegenskaper eller bærekraftig investeringsmål
 - Beskrive metode for å vurdere, måle og overvåke oppfyllelsen
 - Oppsummering på norsk
- Informasjonen skal holdes oppdatert (jf. art 12)
- Forståelig og lett tilgjengelig

Opplysningskrav for finansmarkedsdeltakere som tilbyr finansielle produkter uten bærekraftige egenskaper/mål

Taksonomiforordningen artikkel 7

Før avtaleinngåelse og ved periodisk rapportering: Erklæring om at produktets investeringer ikke tar hensyn til EUs kriterier for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

«Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.»



Artikkel 8 og 9 – god og dårlig praksis

God Praksis – Tydelige beskrivelser av mål, metoder og egne vurderinger

- Artikkel 8 fond: Klare og forståelige prosesser som viser hvordan «E» eller «S» egenskaper fremmes
- Artikkel 9 fond: Konkrete bærekraftsmål på investerings- og fondsnivå, inkludert egne vurderinger
- Korrekt utfylte nivå 2-skjemaer, informative beskrivelser av hva som skal måles og hvordan
- Der eksterne data er benyttet medfølger forståelig beskrivelse av hvordan disse vurderes

Dårlig praksis

- Skal rapportere under artikkel 8 eller 9, men ikke utfylt nivå 2-skjemaer.
- Eksempler hvor de presenterer produkt som er omfattet av artikkel 9 uten å ha definert bærekraftsmål eller spesifisert minimum andel bærekraftige investeringer
- Fond som har forpliktet seg til en viss andel bærekraftige investeringer, men med uklar eller mangelfull informasjon om hvordan Do No Significant Harm («DNSH») kriterier er etterfulgt for disse.
- Manglende eller mangelfulle «Bærekraftsrelaterte opplysninger»

Markedsføring - SFDR artikkel 13

Markedsføring

- Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere
- Markedsføring må samsvare med informasjon gitt i henhold til SFDR
- **Vær OBS på:**
 - Misvisende utsagn om produktets miljøprofil
 - Generelle utsagn om foretakets bærekraftsarbeid
 - Sammenligninger mellom produkter basert på kategorier
 - Rangeringer som kun gjelder bærekraftsrisiko
- Forbud mot villedende handlinger og utelatelser
- Regler i sektorregelverket

Markedsføring - Dårlig praksis

- Misvisende bruk av begreper som "Bærekraftig", "Bærekraftsprofil", "Grønt"
- Misvisende/feilaktig omtale av fond som omfattes av artikkel 8 eller 9
 - omtales som hhv. "lysegrønne" og "mørkegrønne"
 - artikkel 8 fond beskrives som fond med "bærekraftig målsetting"
 - kunder som ønsker "en bærekraftig profil" anbefales å velge artikkel 8 eller 9 fond
- Omtale av SFDR som en merkeordning for fond
- Misvisende eller svært uklar merking/rangering på hjemmesiden av fond som tilbys
 - uklare vurderings- og rangeringskriterier
 - anbefaling til kunder som er opptatt av bærekraft om å velge fond i øverste kategorier
 - presenteres som impact-vurderinger (inside-out) når det i realiteten er vurderinger av bærekraftsrisiko (outside-in)

Markedsføring - God praksis

- Rutiner med konkrete og nøkterne beskrivelser av hvordan bærekraft skal håndteres og omtales i markedsføringen
- Presiserer at begreper som "bærekraftig" og "grønt" bør unngås. Dersom de benyttes må det kvalifiseres nærmere eller verifiseres med pålitelige og uavhengige bevis
- Presiserer at fremstillinger eller bruk av symboler/bilder ikke skal gi misvisende inntrykk
- God og nøktern beskrivelse av hva som kan sies og ikke sies om artikkel 6, 8 og 9 produkter
- Viser til Forbrukertilsynets veiledning om bruk av bærekraftspåstander i markedsføring

Oppsummering SFDR

Oppsummering SFDR

SFDR fastsetter visse **forpliktelser** for finansielle produkter og foretak.

SFDR **er ikke** et regelverk for klassifisering av finansielle produkter, men **et tiltak for å fremme økt åpenhet om bærekraft**, slik at investorer kan se hvilke **bærekraftsrelaterte tiltak** som er iverksatt.

Det stilles **spesifikke krav** til produkter som **fremmer bærekraftige og sosiale egenskaper**, men disse produktene kan **variere betydelig**.

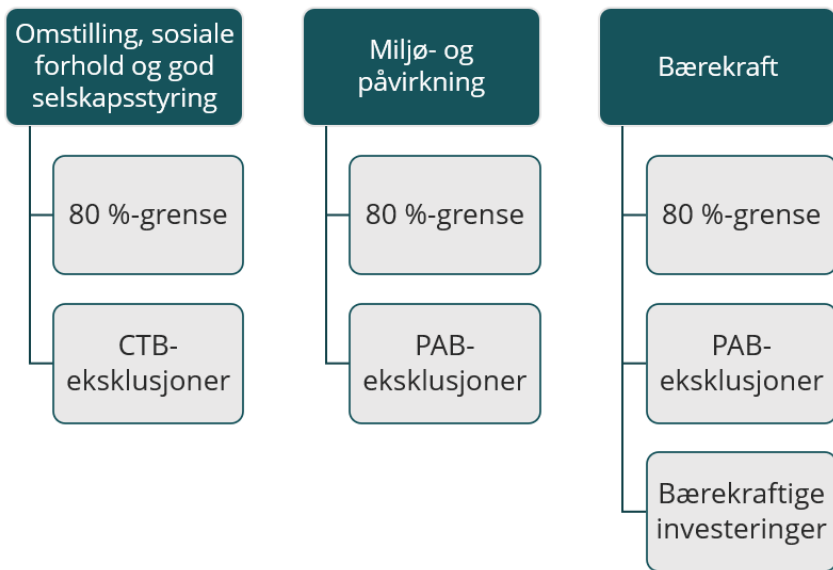
Det er også **spesifikke krav** for produkter som har **bærekraftig investering som mål**, og som kun skal gjøre bærekraftige investeringer.

Alle foretak må **visе investorer** hvordan de integrerer **bærekraftsrisiko** og hvordan de hensyntar **negative konsekvenser** av investeringsbeslutninger.



Sektorregelverk

Retningslinjer for fondsnavn med bærekraftstermer



Formålet er at fondsnavn skal være rettvise, klare og ikke villedende.

Krav til investeringsstrategi følger termer:

- 80 % av investeringene må oppfylle miljømessige eller sosiale egenskaper, eller bærekraftig investeringsmål
- Eksklusjoner: EU's Climate Transition Benchmark, Paris Aligned Benchmark
- Forpliktelse om å ha bærekraftige investeringer

Gjelder fra 21. november 2024/21. mai 2025.

ESMA Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms, 21. august 2024

Fondsforvaltere – Bærekraftsrisiko

- Forvaltere av AIF og UCITS
- Samme definisjon av bærekraftsrisiko som SFDR
- Bærekraftsrisiko skal inn i:
 - prosesser og organisering
 - due diligence
 - risikostyringsrutine
 - personale og ressurser
 - interessekonflikter



Delegert kommisjonsforordning (EU) 2021/1255 (AIF), gjennomført i AIF-forskriften § 8-1

Delegert kommisjonsdirektiv (EU) 2021/1270 (UCITS), gjennomført i forskrift til verdipapirfondloven

Verdipapirforetak - Bærekraftsrisikoer og -faktorer

Endringer i verdipapirforetaks organisasjons- og virksomhetskrav i MiFID II nivå 2 (kommisjonsforordning (EU) 2017/565)

- Verdipapirforetak skal ta hensyn til:
 - **bærekraftsrisikoer**, ved etterlevelsen av de generelle organisasjonskravene (art. 21) og kravene til risikostyring (art. 23)
 - **bærekraftsfaktorer**, i sin informasjon om investeringsrådgivningen (art. 52)
- Samme definisjon av *bærekraftsrisiko* og *bærekraftsfaktorer* som i SFDR art 2 (22) og (24)

Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565 (MiFID II), gjennomført i forskrift til verdipapirhandelloven
Endringsforordning (EU) 2021/1253 om endring av delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565, gjennomført i forskrift til verdipapirhandelloven

Verdipapirforetak – Kundens bærekraftspreferanser

Bærekraftspreferanser = en kundes valg av om, og i hvilken grad, en eller flere av følgende finansielle instrumenter skal integreres i investeringene (art. 2(7)):

- a) et finansielt instrument hvor kunden bestemmer at en minimumsandel skal være investert i *miljømessig bærekraftige investeringer* (taxonomy-aligned) etter taksonomiforordningen
- b) et finansielt instrument hvor kunden bestemmer at en minimumsandel skal være investert i *bærekraftige investeringer* etter SFDR
- c) et finansielt instrument som tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene (PAI) for bærekraftsfaktorer og hvor kunden bestemmer hvilke kvalitative eller kvantitative elementer som skal demonstrere dette

Verdipapirforetak skal ta hensyn til kundens **bærekraftspreferanser**

- ved håndtering av interessekonflikter (art. 33)
- ved gjennomføring av egnethetsvurdering (art. 54) - Dersom ingen finansielle instrumenter oppfyller kundens *bærekraftspreferanser*, og kunden beslutter å tilpasse sine *bærekraftspreferanser*, skal verdipapirforetaket dokumentere kundens beslutning og begrunnelsen for denne
- i kundens egnethetserklæring (art. 54)

ESMA har oppdatert sine *Guidelines on MiFID II suitability requirements* mht. bærekraft

Verdipapirforetak – Produkt håndteringskrav

Nye produkt håndteringskrav i MiFID II nivå 2 (kommisjonsdirektiv (EU) 2017/593)

Krav til produsenter, ved identifisering av målgruppe, om å ta hensyn til eventuelle **bærekraftsrelaterte mål** (art. 9(9))

Krav til produsenter, ved vurdering av et finansielt instrument opp mot målgruppen, om å inkludere **bærekraftsfaktorer** (art. 9(11))

Produsenters opplysninger til distributører om et finansielt instrument skal inkludere opplysninger om instrumentets **bærekraftsfaktorer** (art. 9(13))

Produsenters regelmessige vurdering av om det finansielle instrumentet fortsatt passer for den identifiserte målgruppen skal inkludere eventuelle **bærekraftsrelaterte mål** (art. 9(14))

Delegert kommisjonsdirektiv (EU) 2017/593 (MiFID II), gjennomført i forskrift til verdipapirhandelloven
Endringsdirektiv (EU) 2021/1269 om endring av delegert kommisjonsdirektiv (EU) 2017/593, gjennomført i forskrift til verdipapirhandelloven

Verdipapirforetak – Produkt håndteringskrav

Distributører skal, ved vurdering om et finansielt instrument passer for den identifiserte målgruppen, inkludere eventuelle **bærekraftsrelaterte mål** (art. 10(2))

Distributørers regelmessige vurdering av om det finansielle instrumentet fortsatt passer for den identifiserte målgruppen skal inkludere eventuelle **bærekraftsrelaterte mål** (art. 10(5))

ESMA har oppdatert sine *Guidelines on MiFID II product governance requirements* mht. bærekraft



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY