

Veiledning for implementering av offentliggjøringsforordningen (SFDR) for finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere

Bakgrunn og formål

EUs 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 målsetning 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.

Vedlegg 1 til veiledningen inneholder en mal som kan benyttes av fondsforvaltningsselskaper som skal gi opplysninger om det enkelte produkt i sine prospekter i henhold til artikkel 6, 8 og 9, inntil de tekniske standardene trer i kraft. Denne malen bygger på deler fra en tilsvarende mal utarbeidet av *Fondbolagens förening* i Sverige.

I Norge skal regelverket gjennomføres i en egen «Lov om opplysninger om bærekraft». Utkast til loven har vært på høring fra Finansdepartementet med svarfrist 8. januar 2021. Forordningen må tas inn i EØS-avtalen før den kan gjennomføres i norsk rett. Når dette skjer, er foreløpig uvisst. Finansmarkedsaktører som tilbyr finansielle produkter i EU-land, må forholde seg til EUs ikrafttredelsesdato (10. mars 2021) for disse produktene.

Definisjoner i forordningen:

- **Bærekraftsrisiko:** Bærekraftsrisiko er miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser eller omstendigheter som kan ha en faktisk eller mulig vesentlig negativ innvirkning på investeringens verdi dersom de skulle inntreffe.
- **Bærekraftsfaktorer:** er definert som miljømessige, sosiale og arbeidstakerrelaterte forhold, samt forhold som angår menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.
- **Bærekraftige investeringer:** Bærekraftig investering er en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til å nå et miljømål eller et sosialt mål, og som ikke er til vesentlig skade for noen av disse målene. I tillegg kreves at de virksomheter det investeres i, følger god styringspraksis.

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 1	Reglene gjelder for finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere. Nærmere definert i artikkel 2				
Artikkel 2	<p>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 EuVECA-fond og EuSEF-fond, forvaltningsselskaper for verdipapirfond (UCITS-fond), kredittinstitusjoner som yter porteføljeforvaltning.</p> <p>Finansrådgivere defineres som: En forsikringsformidler som yter rådgivning om forsikringsbaserte investeringsprodukter, et forsikringsforetak som yter forsikringsrådgivning om forsikringsbaserte investeringsprodukter, en kredittinstitusjon som yter investeringsrådgivning, et verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning, forvalter av alternative investeringsfond som yter investeringsrådgivning, forvaltningsselskap for verdipapirfond (UCITS) som yter investeringsrådgivning</p>				

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.	<p>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 eiendelenes 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></p> <p>Eksempel (finansrådgivere): <i>Vi integrerer bærekraftsrisiko (ESG-relaterte trusler og muligheter) ved utarbeidelse av våre kunders investeringsstrategier. Videre vurderer vi hvor godt produktene vi anbefaler integrerer bærekraftsrisiko (ESG-relaterte trusler og muligheter) i sine investeringsprosesser og utøvelse av aktivt eierskap.</i></p>	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 bærekraftsfaktorer hensyntas.</p> <p>eller</p> <p>b) Gi informasjon på nettsidene om hvorfor dette ikke hensyntas og eventuelt når dette planlegges.</p> <p>For foretak som hensyntar negative effekter av foretakets investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer, skal det opplyses om hvilke retningslinjer og prosesser som foretaket har anvendt i disse vurderingene.</p> <p>Finansrådgivere skal enten</p> <p>c) Gi informasjon om hvordan negative effekter av foretakets investerings- og forsikringsrådgivning på bærekraftsfaktorer hensyntas.</p> <p>eller</p> <p>d) Gi informasjon om hvorfor dette ikke hensyntas og når det eventuelt planlegges å gjøre dette.</p>	<p>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.</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 b)).</p> <p>I de tekniske standardene som trer i kraft 1. januar 2022 er det spesifisert indikatorer som finansmarkedsdeltakere skal rapportere på under art. 4. Vi legger til grunn at disse indikatorene ikke skal hensyntas før de trer i kraft.</p> <p>Om hvordan kravene til rapportering for morselskaper skal forstås: Telling av antall ansatte skal inkludere alle underliggende selskaper, mens informasjon om negative effekter av foretakets investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer, kun skal omfatte effekter fra morselskapet.</p>	<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 korrupsjon og/eller økonomisk kriminalitet. Vi benytter <u>aktivt eierskap</u> for å påvirke selskaper til forbedring. Vi benytter også <u>kvantitative analyser</u> for å monitorere porteføljens totale eksponering, blant annet mot karbonintensive sektorer.</i></p> <p>Eksempel (finansrådgivere): <i>Vi hensyntar negative effekter av vår investeringsrådgivning ved å gi kunder informasjon om produkters eksponering mot sektorer med vesentlige klima- og miljøeffekter. Vi gir også kunder informasjon om hvordan ulike produkter hensyntar negative effekter på bærekraftsfaktorer, herunder hvorvidt ulike forvaltere benytter seg av ekskluderinger og aktivt eierskap.</i></p>	Nettsider Selskapsnivå	10. mars 2021 Obligatorisk innen 30. juni 2021 for store foretak (>500 ansatte) og morforetak i stort konsern.
Artikkel 5	Foretakets retningslinjer om godtgjørelser skal inkludere informasjon om hvordan retningslinjene er i samsvar med integreringen av bærekraftsrisiko, og det må gis informasjon om dette på nettsider. Gjelder både finansmarkedsdeltakere og rådgivere.	Informert om dette på nettsidene. Dersom retningslinjene i dag ikke samsvarer med integreringen av bærekraftsrisiko, bør det redegjøres for dette og legges opp til en fremtidig endring av retningslinjene.	Eksempel: <i>Integrering av bærekraftsrisiko er en del av den totale risikovurderingen for våre investeringsprodukter og er derfor inkludert i alle risikoreferanser i retningslinjene om godtgjørelser.</i>	Nettsider Selskapsnivå	10. mars 2021
Artikkel 6	Finansmarkedsdeltakere skal gi pre-kontraktuell informasjon om hvordan bærekraftsrisiko er integrert i	Når det gjelder art. 6(1og2) (a) om hvordan bærekraftsrisiko er integrert i investeringsbeslutninger,	Se vedlegg 1 for mal til hvordan informasjonen kan gis for fondsselskapers produkter.	Pre-kontraktuell informasjon Produktnivå	10. mars 2021

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)
	<p>investeringsbeslutninger, og hvorvidt risikoer knyttet til bærekraft forventes å ha konsekvenser for avkastningen til produktene de tilbyr.</p> <p>Finansrådgivere skal gi pre-kontraktuell informasjon om hvordan bærekraftsrisiko er integrert i deres investerings- eller forsikringsrådgivning, og hvorvidt risikoer knyttet til bærekraft forventes å ha konsekvenser for avkastningen til produktene de gir råd om. Hvis bærekraftsrisiko vurderes å ikke være relevant, skal dette begrunnes.</p> <p>Informasjon skal gis i relevant dokumentasjon, jf. krav til dokumentasjon i relevant sektorregelverk.</p>	<p>vil det være tilstrekkelig for finansmarkedsdeltakere å gi en tilsvarende beskrivelse i pre-kontraktuell informasjon som er gitt på selskapsnivå under art. 3.</p> <p>For art. 6 (1og2) (b) kan det gis en overordnet beskrivelse av hvilke konsekvenser bærekraftsrisiko kan ha for avkastningen.</p> <p>Finansrådgivere vil under denne bestemmelsen i stor grad måtte vise til og videreformidle pre-kontraktuelle dokumenter som er utarbeidet av finansmarkedsdeltakere.</p>			
Artikkel 7	Finansmarkedsdeltakere som følger opplysningskravet i art. 4 om negative effekter for bærekraftsfaktorer, skal før avtaleinngåelse gi opplysninger om hvordan et finansielt produkt tar hensyn til disse effektene sammen med informasjonen etter art. 6.	Kravene trer ikke kraft før 30. des. 2022 og er derfor ikke relevant for denne veiledningen.		Pre-kontraktuell informasjon <i>Produktnivå</i>	30. des. 2022
Artikkel 8	Finansmarkedsdeltakere som markedsfører finansielle produkter som <i>fremmer blant annet miljømessige eller sosiale egenskaper</i> skal blant annet opplyse om på hvilken måte produktet lever opp til en slik karakteristik, eventuelt ved bruk av relevante referanseindekser. Dersom det anvendes referanseindekser, skal det opplyses om hvorvidt og hvordan indeksene tilfredsstiller de samme kravene.	<p>Det er ikke helt klart hvor tersklene går for hva som skal regnes som art. 8 og art. 9 produkter. Det kan komme avklaringer fra EU-kommisjonen på et senere tidspunkt.</p> <p>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. Terskelen for å klassifiseres som et art. 8 produkt skal altså ikke være veldig høy.</p> <p>Dersom et produkt markedsfører seg som bærekraftig, for eksempel ved bruk av «bærekraftig» eller «ESG» i produktnavnet, vil dette kreve at produktet defineres som et art. 8/9 produkt. Foretaket må dermed offentliggjøre informasjon i tråd med art. 8 eller art. 9.</p> <p>For å klassifiseres som et art. 8 produkt må produktets egenskaper (i form av investeringsstrategi) være knyttet opp mot miljømessige eller sosiale forhold. Følgende produkter vil derfor ikke automatisk kvalifisere som art. 8 produkter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Produkter som kun overholder nasjonale rettslige forpliktelser (for eksempel forbud mot kontroversielle våpen) • Produkter med miljømessige og sosiale fordeler, uten at dette kan knyttes opp mot investeringsstrategien <p>For å unngå å villed, skal informasjonen være i samsvar med E og S-egenskapene i det konkrete produktet og begrenses til de kriteriene som er bindende for investeringsprosessen. Dersom man har en eksklusjonsstrategi, skal man informere om hvor vesentlig dette kriteriet er for produktet og i hvilken grad det begrenser produktets investeringsunivers.</p>	Se vedlegg 1 for mal til hvordan informasjonen kan gis for fondsselskapers produkter.	Pre-kontraktuell informasjon <i>Produktnivå</i>	10. mars 2021

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 9	Finansmarkedsdeltakere som markedsfører finansielle produkter som har <i>bærekraftige investeringer som formål</i> 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. Dersom det anvendes referanseindekser, skal det opplyses om hvorvidt og hvordan indeksene tilfredsstiller de samme kravene.	Se kommentarer under artikkel 8.	Se vedlegg 1 for mal til hvordan informasjonen kan gis for fondsselskapers produkter.	Pre-kontraktuell informasjon <i>Produktnivå</i>	10. mars 2021
Artikkel 10	Finansmarkedsdeltakere som markedsfører finansielle produkter som skal fremme bærekraft (art. 8) eller har bærekraftige investeringer som formål (art. 9) skal offentliggjøre beskrivelser av de miljømessige eller sosiale egenskapene eller det bærekraftige investeringsformålet for hvert enkelt produkt og informere om metoder som er brukt for å måle hvordan produktet er bærekraftig.	I tillegg til informasjonen som skal oppgis i hht. art. 8 og/eller art. 9, må det gis informasjon om metoder som benyttes for å vurdere, måle og overvåke investeringene. Kravene om offentliggjøring gjelder også porteføljeeinvesteringer på vegne av kundene der kundene gir mandatet (aktiv/diskresjonær forvaltning). Europeiske bransjeorganisasjoner mener: For å også kunne ivareta personvern hensyn/GDPR, kan det i slike tilfeller gis informasjon i egne passord-beskyttede områder på nettsiden som kun kunden har tilgang til. Om dette ikke er mulig av tekniske årsaker, kan informasjonen sendes kunden direkte via e-post. Om en slik forståelse er ok, er ikke bekreftet av relevante EU-myndigheter.		Nettsider <i>Produktnivå</i>	10. mars 2021
Artikkel 11	Gi informasjon i periodiske rapporter om hvordan bærekraftige produkter bidrar til bærekraft. Dette skal gjøres med bruk av og henvisning til relevante bærekraftsindikatorer, eller ved sammenligning med en relevant referanseindeks, som foretaket har valgt.	Først aktuelt i 2022, men man kan velge å begynne tidligere.		Periodiske rapporter <i>Produktnivå</i>	1. januar 2022 (Start for første referanseperiode. Skal rapporteres per 1.jan 2023.)
Artikkel 12	Presiserer at informasjon som publiseres på aktørens nettsider, skal holdes oppdatert. Dersom det gjøres endringer i informasjonen, skal det publiseres en redegjørelse for endringen på samme nettsted.			Nettsider	10. mars 2021
Artikkel 13	Finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere skal sikre at deres markedskommunikasjon ikke er i strid med de opplysninger som gis i henhold til offentliggjøringsforordningen.	EUs finanstilsynsmyndigheter (ESAs) kan komme med utfyllende tekniske standarder med en mal for en standardpresentasjon av opplysninger om bærekraft av art. 8/9 produkter i markedskommunikasjonen. Ikke aktuelt ennå.		All markedsføring mot forbruker/investor	10. mars 2021

Artikkel 14-20 i forordningen inneholder ytterligere bestemmelser, blant annet knyttet til ikrafttredelsesdato, EU-myndigheters forpliktelser, nasjonale valg og særskilte regler for pensjonsforetak og forsikringsformidlere. Disse anses ikke relevante for denne veiledningen.