



Gernandt & Danielsson

Hållbarhetsrelaterade upplysningar – Nya tekniska standarder

Innehållsförteckning

Inledning.....	1
RTS till SFDR.....	2
1 Pre-kontraktuell information.....	2
1.1 Inledning.....	2
1.2 Pre-kontraktuell information för art 8 SFDR-fonder (art. 14 RTS).....	2
1.3 Pre-kontraktuell information för art 9 SFDR-fonder (art. 18 RTS).....	3
2 Produktupplysningar på förvaltares webbplatser.....	4
3 Särskilt om huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI).....	4
3.1 Inledning.....	4
3.2 PAI på förvalternivå.....	4
3.3 PAI på fondnivå.....	5
4 Upplysningskrav – regelbunden rapportering.....	5
4.1 Regelbunden rapportering för art. 8 SFDR-fonder.....	5
4.2 Regelbunden rapportering för art. 9 SFDR-fonder.....	7
4.3 Regler som gäller regelbunden rapportering för både art. 8- och art. 9 SFDR-produkter.....	10
Sektorsspecifik lagstiftning och föreskrifter från Finansinspektionen.....	10
5 AIF-förvaltare.....	10
6 Fondbolag.....	11
Checklista för regelefterlevnad av RTS.....	12
7 Implementering av interna processer.....	12
8 Förvaltares webbplatser.....	12
9 Pre-kontraktuell information.....	12
10 Regelbundna rapporter.....	13

Inledning

Den 1 januari 2023 blir Kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 om komplettering av SFDR¹ (samt även i delar komplettering av förordning (EU) 2020/852 ("TR")) vad gäller tekniska standarder för tillsyn ("RTS") tillämpligt. RTS kompletterar SFDR och innehåller detaljerade krav för bland andra, *finansmarknadsaktörer*, däribland AIF-förvaltare och fondbolag, vad gäller hållbarhetsrelaterad information på s.k. enhetsnivå samt produktnivå. Kraven avser hållbarhetsrelaterad information som ska tillhandahållas investerare:

- innan ett avtal om att tillhandahålla en finansiell produkt (t.ex. en fond) ingås;
- på finansmarknadsaktörens hemsida; samt
- genom regelbunden rapportering, t.ex. i finansmarknadsaktörens årsredovisning;

Utöver RTS så har även den sektorsspecifika lagstiftningen för ett antal finansiella aktörer ändrats genom att ett flertal ändringsförordningar antagits med avseende på tidigare antagna tekniska standarder för tillsyn vad gäller värdepappersföretag,² AIF-förvaltare,³ försäkrings- och återförsäkringsföretag⁴ samt försäkringsdistributörer⁵. Samtliga ändringsförordningar har till syfte att integrera hållbarhetsfaktorer, hållbarhetsrisker och hållbarhetspreferenser i såväl företagsstyrnings- som produkttillsynshänseende. Utöver ändringsförordningarna har även två delegerade direktiv antagits rörande integrering av hållbarhetsfaktorer i produktstyrningsprocessen⁶ samt hållbarhetsfaktorer som ska beaktas av fondbolag⁷.

Finansinspektionen har genomfört en rad ändringar i sina föreskrifterna för fondbolag, värdepappersrörelse och AIF-förvaltare för att genomföra de delegerade direktiven. Vidare arbetar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) med att ta fram riktlinjer med avseende på upplysningar om, och beaktande av, hållbarhetsrisker-, faktorer och -preferenser.⁸

Detta nyhetsbrev ger en översiktlig beskrivning av de ovannämnda krav som är aktuella för AIF-förvaltare och fondbolag.⁹ Avslutningsvis lämnas en översiktlig "checklista" som kan användas av förvaltare i syfte att säkerställa efterlevnad av RTS.

1 [Europaparlamentets och rådets förordning \(EU\) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.](#)

2 [Kommissionens delegerade förordning \(EU\) 2021/1253 avseende förordning \(EU\) 2017/565.](#)

3 [Kommissionens delegerade förordning \(EU\) 2021/1255 avseende förordning \(EU\) 231/2013.](#)

4 [Kommissionens delegerade förordning \(EU\) 2021/1256 avseende förordning \(EU\) 2015/35.](#)

5 [Kommissionens delegerade förordning \(EU\) 2021/1257 avseende förordning \(EU\) 2017/2358 och förordning \(EU\) 2017/2359.](#)

6 [Kommissionens delegerade direktiv \(EU\) 2021/1269 avseende direktiv \(EU\) 2017/593.](#)

7 [Kommissionens delegerade direktiv \(EU\) 2021/1270 avseende direktiv 2010/43/EU.](#)

8 Jfr [ESMA:s Sustainable Finance Implementation Timeline](#) samt, per den 16 september 2022, gemensamt av de europeiska tillsynsmyndigheterna (ESA), ställda frågor rörande tolkning och tillämpning av SFDR [List of additional SFDR queries requiring the interpretation of Union law](#) (JC 2022 47).

9 AIF-förvaltare, UCITS-förvaltningsbolag och fondbolag benämns gemensamt i detta nyhetsbrev som "förvaltare" och den finansiella produkt som de tillhandahåller som "fond".

RTS till SFDR

1 Pre-kontraktuell information

1.1 Inledning

I kap. III RTS framgår vilken information en förvaltare är förpliktigad att lämna till en presumtiv investerare innan ett avtal om att tillhandahålla en fond ingås, s.k. pre-kontraktuell information (eng. *pre-contractual disclosure*) samt hur denna information ska tillhandahållas.

Bestämmelserna i denna del är tillämpliga på fonder som främjar bl.a. miljörelaterade eller sociala egenskaper på sådant sätt som avses i art. 8 SFDR (ljusgröna fonder) samt sådana fonder som har hållbar investering som mål enligt art. 9 SFDR (mörkgröna fonder). RTS innehåller inga ytterligare krav på pre-kontraktuell information vad gäller s.k. art. 6 SFDR-fonder.

I detta avsnitt redogörs närmare för de pre-kontrakтуella informationskraven.

1.2 Pre-kontraktuell information för art 8 SFDR-fonder (art. 14 RTS)

1.2.1 Inledning

Förvaltare ska presentera den information som avses i art. 8.1, 8.2 och 8.2a SFDR i enlighet med den mall som framgår av bilaga II till RTS. Denna information ska biläggas förvaltarens övriga information som ska lämnas innan avtal ingås (enligt art. 6 SFDR). Den aktuella informationen enligt RTS ska biläggas fondens informationsbroschyr.

I informationsbroschyren för fonden ska även en hänvisning till bilagan, och vilken typ av information som återfinns i denna, införas. Vidare ska det, i inledningen till bilagan, lämnas en beskrivning av om fonden avser att göra hållbara investeringar eller främja miljörelaterade eller

sociala egenskaper utan att ha en hållbar investering som mål.

Informationen som förvaltare är förpliktigade att lämna enligt art. 8 SFDR och art. 14 RTS är detaljerad. Informationen måste vara tillgänglig vid dagen för RTS ikraftträdande, dvs. 1 januari 2023 (se avsnitt *Checklista för regelefterlevnad av RTS* nedan).

1.2.2 Information i tillgångsallokeringsavsnittet för fonder som främjar miljörelaterade egenskaper (art. 15 RTS)

Under avsnittet ”Till vilken lägsta nivå är de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med kraven i EU-taxonomin?” i bilaga II till RTS ska, för fonder som främjar miljörelaterade egenskaper (i enlighet med art. 6 TR), följande information lämnas:

- Ett cirkeldiagram som illustrerar:
 - i hur hög grad de sammantagna investeringarna utgör investeringar i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter;¹⁰ och
 - i hur hög grad de sammantagna investeringarna, exklusive exponeringar i statspapper, utgör investeringar i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter;¹¹
- En beskrivning av de investeringar som görs i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter (samt huruvida dessa investeringars efterlevnad av kraven enligt art. 3 TR kommer att bli föremål för godkännande eller granskning av revisor respektive utomstående part);
- En tydlig förklaring av skälen till att fonden investerar i andra ekonomiska verksamheter än

¹⁰ Notera att denna kvot ska beräknas i enlighet med art. 17.1-17.4 RTS.

¹¹ Notera att denna kvot ska beräknas i enlighet med art. 17.5 RTS.

miljömässigt hållbara, om så sker; och

- En beskrivande förklaring av hur stor andel av de totala investeringarna som är investeringar som utgörs av exponeringar mot statspapper, om förvaltaren inte kan avgöra i vilken utsträckning dessa exponeringar bidrar till miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter.

1.2.3 Information i tillgångsallokeringsavsnittet för fonder som främjar sociala egenskaper (art. 16 RTS)

För fonder som innefattar ett åtagande för hållbar investering med ett socialt mål ska förvaltare, under avsnittet ”Vilken tillgångsallokering är planerad för den finansiella produkten?” i bilaga II till RTS, beskriva minimiandelen av sådana hållbara investeringar.

1.2.4 Beräkning av i hur hög grad investeringarna görs i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter (art. 17 RTS)

Den del av en förvaltares information som avser fonder som främjar miljörelaterade egenskaper (jfr avsnitt 1.2.2 ovan) ska beräknas enligt art. 17 RTS.

1.3 Pre-kontraktuell information för art 9 SFDR-fonder (art. 18 RTS)

1.3.1 Inledning

Förvaltare ska, för fonder som omfattas av art. 9 SFDR, det vill säga sådana fonder som har hållbar investering som mål, presentera den information som avses i art. 9.1-4a SFDR utefter den mall som fastställs i bilaga III till RTS. Den aktuella upplysningen enligt RTS ska biläggas den relevanta fondens informationsbroschyr. I informationsbroschyren för den relevanta fonden ska förvaltaren tydligt redogöra för att information om hållbar investering finns i bilagan. Vidare ska förvaltaren, i inledningen till bilagan med den

ifrågavarande informationen, lämna en redogörelse där förvaltaren anger att fonden har hållbar investering som mål.

Informationen som förvaltare ska lämna enligt art. 9 SFDR och art. 18 RTS är detaljerad. Informationen måste vara tillgänglig vid dagen för RTS ikraftträdande, dvs. 1 januari 2023 (se avsnitt *Checklista för regelefterlevnad av RTS* nedan).

1.3.2 Information om hållbar investering för fonder som har hållbara investeringar som mål (art. 19 RTS)

Förvaltare ska lämna information om den tillgångsallokering som är avsedd för respektive fond. I detta avsnitt ska, för fonder som har hållbar investering som mål (enligt art. 5 TR), följande information lämnas:

- Ett cirkeldiagram som illustrerar:
 - o I hur hög grad de sammantagna investeringarna utgör investeringar i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter;¹² och
 - o I hur hög grad de sammantagna investeringarna, exklusive exponeringar i statspapper, är investeringar i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter;¹³
- En beskrivning av de investeringar som görs i miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter (samt huruvida dessa investeringars efterlevnad av kraven enligt art. 3 TR kommer att bli föremål för godkännande eller granskning av revisor respektive utomstående part);¹⁴
- En tydlig förklaring av skälen till att fonden investerar i andra ekonomiska verksamheter än miljömässigt hållbara, om så sker; och

¹² Notera att den aktuella bestämmelsen hänvisar till art. 15 RTS, utefter vilken redogörelsen för motsvarande informationsplikt enligt avsnitt 1.2.2 ovan har formulerats.

¹³ Se föregående not.

¹⁴ Se föregående not.

- En beskrivande förklaring av hur stor andel av de totala investeringarna som är investeringar som utgörs av exponeringar mot statspapper, om förvaltaren inte kan avgöra i vilken utsträckning dessa exponeringar bidrar till miljömässigt hållbara, ekonomiska verksamheter.

För fonder som investerar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett socialt mål ska förvaltaren inkludera minimiandelen av dessa investeringar i avsnittet ”*Vilken är tillgångsallokeringen och minimiandelen hållbara investeringar?*” i bilaga III till RTS.

2 Produktupplysningar på förvaltares webbplatser

I kap. IV RTS framgår de krav som gäller produktupplysningar på en förvaltares webbplats. Som övriga delar av RTS träder dessa regler i kraft den 1 januari 2023, vilket innebär att förvaltares webbplatser måste vara uppdaterade från och med detta datum för att efterleva RTS. Vidare ska förvaltare, enligt art. 2.3 RTS, säkerställa att informationen är aktuell, att datum för offentliggörande respektive uppdatering av informationen framgår samt att, om information presenteras som en nedladdningsbar fil, att versionshistoriken anges i filnamnet.

Förvaltare är förpliktigade att tillgängliggöra de ifrågavarande produktupplysningarna under ett särskilt avsnitt på deras respektive webbplatser, med titeln ”*Hållbarhetsrelaterade upplysningar*” (art. 23 RTS). Det ska finnas ett sådant avsnitt för varje fond som en förvaltare förvaltar. Avsnittet ska vara förlagt till samma del av webbplats som övriga upplysningar, däribland marknadsföringskommunikation, rörande den specifika fonden. Vidare ska förvaltare tydligt identifiera den fond som informationen i avsnittet om hållbarhetsrelaterade upplysningar avser och tydligt visa de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som

fonden främjar, eller målet för hållbar investering för fonden.

Reglerna avseende produktupplysningar på förvaltares webbplatser gäller endast art. 8 SFDR-fonder (art. 24-36 RTS) och art. 9 SFDR-fonder (art. 37-49 RTS).

3 Särskilt om huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)

3.1 Inledning

Förvaltare ska enligt art. 4 SFDR och art. 4 RTS offentliggöra hur huvudsakliga negativa konsekvenser (eng. *principal adverse impacts*) (”PAI”) för hållbarhetsfaktorer beaktas i förvaltarens investeringsbeslut. Om så inte sker, ska förvaltare enligt art. 12 RTS istället offentliggöra en redogörelse av skälen till varför investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer inte beaktas. Kraven gäller både på förvaltar-nivå (art. 4 SFDR), det vill säga på basis av förvaltaren och dess verksamhet, och på fondnivå (art. 7 SFDR).

3.2 PAI på förvaltar-nivå

En förvaltare som, inför investeringsbeslut, väljer att beakta PAI (art. 4.1a SFDR) eller måste beakta PAI (art. 4.3 och 4.4 SFDR) på *förvaltar-nivå* ska på sin webbplats redogöra för den information som följer av art. 4 SFDR i ett separat avsnitt med titeln ”*Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer*”. Redogörelsen ska innehålla den information som följer av art. 4 SFDR samt art. 4-10 RTS i enlighet med den mall som framgår av tabell 1, bilaga I till RTS. Redogörelsen ska offentliggöras under ”*Hållbarhetsrelaterade upplysningar*” (se avsnitt 2 ovan).

Den första redogörelsen om beaktande av PAI som en förvaltare ska göra enligt ovan ska avse perioden 1 januari – 31 december 2022 och ska offentliggöras senast den 30 juni 2023. Därefter ska redogörelser

lämnas årligen, avseende perioden 1 januari – 31 december, senast den 30 juni året därefter. Förvaltare som under 2022 beaktar PAI på förvaltnivå måste således senast den 30 juni nästa år offentliggöra informationen om sina investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, i enlighet med art. 4 RTS, på sina webbplatser med avseende på kalenderåret 2022.

Redogörelsen, sammanställd i enlighet med mallen i tabell 1, bilaga I RTS ska innehålla:

- sammanfattning (art. 5 RTS);
- beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (art. 6 RTS);
- beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (art. 7 RTS);
- strategier för engagemang (art. 8 RTS);
- hänvisningar till internationella standarder (art. 9 RTS); samt
- historisk jämförelse (artikel 10 RTS).

3.3 PAI på fondnivå

Kraven avseende PAI-relaterade upplysningar på fondnivå följer av art. 7 SFDR. Enligt denna artikel ska en förvaltare som omfattas av art. 4.1 a, 4.3 eller 4.4 SFDR för varje fond som förvaltaren förvaltar senast den 30 december 2022 lämna följande information i fondens informationsbroschyr:

- en tydlig och motiverad förklaring av om, och i så fall hur, PAI beaktas för fonden; och
- en redogörelse om att information om PAI finns tillgänglig i årsberättelsen.

Det ska noteras att Europeiska Kommissionen i en Q&A om SFDR öppnat upp för att en förvaltare som inte måste beakta PAI på förvaltnivå (dvs. förvaltare som inte faller under art. 4.3 och 4.4

SFDR) kan välja att inte beakta PAI på förvaltnivå, men ändå förvalta en fond där PAI beaktas på fondnivå. I en sådan situation är det viktigt att den specifika fonden inte inkluderas i förvaltarens redogörelse av skälen till varför investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer inte beaktas på förvaltnivå.¹⁵

För art. 6 SFDR-fonder gäller att den pre-kontraktuella informationen avseende dessa fonder måste uppdateras och inkludera ovan angiven information senast den 30 december 2022 enligt artikel 7 SFDR (se avsnitt *Checklista för regelefterlevnad av RTS* nedan).

4 Upplysningskrav – regelbunden rapportering

4.1 Regelbunden rapportering för art. 8 SFDR-fonder

4.1.1 Inledning

Förvaltare ska för art. 8 SFDR-fonder bilägga den information som avses i art. 11.1 SFDR¹⁶ till årsberättelsen för varje fond (art. 11.1(g) SFDR och art. 11.2(a) SFDR), utefter den mall som framgår av bilaga IV till RTS. Vidare krävs enligt art. 50(2) RTS att förvaltare inkluderar en tydlig redogörelse i årsberättelsen som anger att information om miljörelaterade eller sociala egenskaper finns i den ifrågavarande bilagan.

Krav på informationens innehåll specificeras ytterligare i artiklarna 51-57 RTS, vilka beskrivs närmare nedan.

4.1.2 Redogörelse för uppnående av de

¹⁵ Se vidare fråga 1 i [Kommissionens Q&A om SFDR publicerad 25 maj 2022](#).

¹⁶ Med detta avses information om i vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna har uppnåtts (såvitt gäller art. 8 SFDR-fonder) samt den övergripande hållbarhetseffekt som fonden har enligt relevanta hållbarhetsindikatorer eller, om ett index valts som referensvärde, en jämförelse mellan fonden och dels indexet, dels ett brett marknadsindex genom hållbarhetsindikatorer (såvitt gäller art. 9 SFDR-fonder).

miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonder (art. 51 RTS)

Under avsnittet ”*I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?*” ska förvaltare för en fond tillhandahålla följande information:

- I vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonden främjar har uppfyllts under den period som rapporten omfattar, inbegripet resultatet för de hållbarhetsindikatorer som används för att mäta hur var och en av dessa miljörelaterade eller sociala egenskaper uppfylls och vilka eventuella derivat som har använts för att uppfylla dessa miljörelaterade eller sociala egenskaper;
- För fonder som främjar miljörelaterade egenskaper, information om vilka av de miljömål som anges i TR som fondens underliggande hållbara investering bidrog till;
- Om förvaltaren har lämnat minst en tidigare regelbunden rapport för fonden i enlighet med detta avsnitt, en historisk jämförelse mellan perioden som den regelbundna rapporten omfattar och perioder som omfattas av tidigare rapporter;¹⁷
- För fonder som innefattade ett åtagande att göra hållbara investeringar, en förklaring av hur dessa investeringar har bidragit till de mål för hållbar investering som avses i art. 2.17 SFDR och inte har orsakat betydande skada för något av dessa mål under den period som den regelbundna rapporten omfattar, däribland allt följande:
 - o Hur indikatorerna för PAI i tabell 1 i bilaga I till RTS och eventuella relevanta indikatorer i tabellerna 2 och 3 i den bilagan beaktades; och

- o Huruvida de hållbara investeringarna var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, däribland principerna och rättigheterna i de åtta grundläggande konventionerna som anges i Internationella arbetsorganisationens deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och i det internationella regelverket för mänskliga rättigheter; samt
- Information om PAI för hållbarhetsfaktorer som avses i avsnittet ”*Beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*” i bilaga II till RTS.

4.1.3 Redogörelse för de viktigaste investeringarna för fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper (art. 52 RTS)

Under avsnittet ”*Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?*” ska förvaltare tillhandahålla en förteckning i fallande storleksordning över de 15 investeringar som utgör en fonds största andel investeringar under den period som omfattas av rapporten, inbegripet de sektorer och länder där investeringarna gjordes.

Om hälften av en fonds investeringar (under den period som den regelbundna rapporten avser) utgörs av färre än 15 investeringar ska förteckningen ovan endast omfatta dessa investeringar i fallande storleksordning.

4.1.4 Redogörelse för tillgångsallokering för fonder som främjar miljömässiga eller sociala egenskaper (art. 53 RTS)

Under avsnittet ”*Vad var tillgångsallokeringen?*” ska förvaltare beskriva en fonds investeringar, och därvid tillhandahålla följande information:

- De andelar av fondens investeringar som uppnådde de främjade miljörelaterade eller

¹⁷ Angående denna punkt, se även avsnitt 4.3.1 nedan om gemensamma bestämmelser för historiska jämförelser avseende art. 8 och 9-fonder enligt SFDR.

sociala egenskaperna under den period som rapporten omfattar; och

- Syftet med de övriga investeringarna under den tidsperiod som rapporten omfattar, inbegripet en beskrivning av eventuella miljömässiga eller sociala minimiskyddsåtgärder och om dessa investeringar används för risksäkring, avser kompletterande likviditet eller är investeringar för vilka det finns otillräckliga data.

4.1.5 Redogörelse för andel investeringar i olika ekonomiska sektorer och undersektorer (art. 54 RTS)

I avsnittet ”I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?” ska förvaltare lämna upplysningar om andelen investeringar, under den period som rapporten omfattar, inom olika sektorer och delsektorer, inklusive sektorer och undersektorer i ekonomin som får intäkter från prospektering, gruvdrift, utvinning, tillverkning, bearbetning, lagring, raffinering eller distribution, däribland transport, lagring och handel, av fossila bränslen.¹⁸

4.1.6 Lämnan­de av information om investeringar i miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter för fonder som främjar miljörelaterade egenskaper (art. 55 RTS)

För fonder som, under den period som rapporten avser, innefattade ett åtagande att göra investeringar i ekonomiska verksamheter som bidrar till ett miljömål¹⁹ ska förvaltare under avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?” tillhandahålla all följande information:

- en uppdelning av andelen investeringar för vart och ett av de miljömål som dessa investeringar bidrog till; och
- en beskrivning av investeringarna i

18 I enlighet med definitionen därav, jfr art. 2.62 [Europaparlamentets och rådets förordning \(EU\) 2018/1999](#).

19 I enlighet med definitionen därav, jfr art. 2.17 SFDR.

miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under den period som rapporten omfattar.²⁰

4.1.7 Lämnan­de av information för fonder som främjar sociala egenskaper (art. 56 RTS)

För fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper och som, under den tidsperiod som rapporten omfattar, innefattade ett åtagande för hållbar investering med ett socialt mål, ska förvaltare under avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar” redogöra för minimiandelen för sådana hållbara investeringar.

4.1.8 Redogörelse för hållbarhetsresultat för det index som valts som referensvärde för miljörelaterade eller sociala egenskaper (art. 57 RTS)

I avsnittet ”Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det valda referensvärdet?” i bilaga IV till RTS ska förvaltare tillhandahålla följande information om fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper:

- En förklaring av hur det index som har valts som referensvärde, under den tidsperiod som rapporten omfattar, skiljer sig från ett relevant brett marknadsindex, inbegripet dess resultat, för de hållbarhetsindikatorer som förvaltaren har bedömt vara relevanta för att bestämma hur indexet är i linje med de miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar och de ESG-faktorer som avses i den referensvärdesdeklaration som referensvärdesadministratören har offentliggjort;²¹
- En jämförelse mellan fondens resultat och de indikatorer som mäter hållbarhetsfaktorerna för det index som avses i första punkten under den tidsperiod som rapporten omfattar; och

20 Notera att denna punkt utvecklas ytterligare, med avseende på, bland annat, krav på vissa grafiska framställningar, i art. 55(b)(i-viii) RTS.

21 I enlighet med artikel 27.1 i [förordning \(EU\) 2016/1011](#).

- En jämförelse mellan fondens resultat och ett relevant brett marknadsindex under den tidsperiod som rapporten omfattar.

De jämförelser som avses i punkterna 2 och 3 ovan ska där detta är lämpligt redovisas i form av en tabell eller som en grafisk framställning.

4.2 Regelbunden rapportering för art. 9 SFDR-fonder

4.2.1 Inledning

Förvaltare ska för art. 9 SFDR-fonder, bilägga den information som avses i art. 11.1 SFDR till sin årsberättelse, i enlighet med den mall som framgår av bilaga V till RTS. Vidare krävs enligt art. 58 RTS att förvaltare inkluderar en tydlig redogörelse i dokumentet eller informationen som anger att information om hållbara investeringar finns i den ifrågakvarande bilagan.

Krav på informationens innehåll specificeras ytterligare av artiklarna 59-63 RTS, vilka utvecklas nedan.

4.2.2 Redogörelse för uppnående av fondens mål för hållbar investering (art. 59 RTS)

Under avsnittet *"I vilken utsträckning har den finansiella produktens mål för hållbar investering uppnåtts?"* ska förvaltare tillhandahålla följande information:

- I hur hög grad målet för hållbar investering uppnåddes under den period som rapporten omfattade, inbegripet resultatet för:
 - o De hållbarhetsindikatorer som avses i underavsnittet *"Vilka hållbarhetsindikatorer används för att mäta uppnåendet av den finansiella produktens mål för hållbar investering?"* i avsnittet *"Vad är målet för hållbar investering för denna finansiella produkt?"* i bilaga III till RTS; och

- o Alla derivat som avses i underavsnittet *"Hur uppnår användningen av derivat målet för hållbar investering?"* i avsnittet *"Vilken är tillgångsallokeringen och minimiandelen hållbara investeringar?"* i bilaga III till RTS, som används för att uppnå målet för hållbar investering;

- För fonder som investerar i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål, en identifiering av vilka miljömål som fondens underliggande hållbara investering bidrog till;
- För fonder som har minskning av koldioxidutsläpp som mål, information om hur målet att minska koldioxidutsläpp anpassades till Parisavtalet, med en beskrivning av hur fonden under den period som den regelbundna rapporten omfattar bidrog till att uppnå målen i Parisavtalet, inbegripet beträffande EU-referensvärden för klimatomställning eller EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet, samt de ESG-faktorer och kriterier som referensvärdesadministratören har beaktat;²²
- Om förvaltaren har lämnat minst en tidigare rapport i enlighet med kap. V avsnitt II av RTS²³ för fonden, en historisk jämförelse mellan den nuvarande perioden som rapporten omfattar och tidigare perioder;²⁴
- En förklaring av hur de hållbara investeringarna har bidragit till ett mål för hållbar investering och inte har orsakat betydande skada för något mål för hållbar investering under den period som rapporten omfattar, inbegripet allt följande;
 - o Hur indikatorerna för PAI i tabell 1 i bilaga I till RTS och eventuella relevanta indikatorer i tabellerna 2 och 3 i den bilagan

²² I enlighet med [den delegerade förordningen \(EU\) 2020/1818](#).

²³ Med detta avses regelbunden rapportering avseende art. 9 SFDR-fonder.

²⁴ Angående denna punkt, se även avsnitt 4.3.1 nedan om gemensamma bestämmelser för historiska jämförelser avseende art. 8 och 9-fonder enligt SFDR.

beaktades; och

- o Huruvida de hållbara investeringarna var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, däribland principerna och rättigheterna i de åtta grundläggande konventionerna som anges i Internationella arbetsorganisationens deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och i det internationella regelverket för mänskliga rättigheter; samt
- Information om PAI för hållbarhetsfaktorer som avses i avsnittet ”Beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?” i bilaga III till RTS.

4.2.3 Redogörelse för de viktigaste investeringarna för fonder som har hållbar investering som mål (art. 60 RTS)

Under avsnittet ”Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?” ska förvaltare tillhandahålla en förteckning i fallande storleksordning över de 15 investeringar som utgör en fonds största andel investeringar under den period som omfattas av rapporten, inbegripet de sektorer och länder där investeringarna gjordes.

Om hälften av en fonds investeringar (under den period som den regelbundna rapporten avser) utgörs av färre än 15 investeringar ska förteckningen ovan endast omfatta dessa investeringar i fallande storleksordning.

4.2.4 Redogörelse för andel hållbarhetsrelaterade investeringar hos fonder som har hållbar investering som mål (art. 61 RTS)

Under avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?” ska förvaltare tillhandahålla följande information:

- De andelar av en fonds investeringar som bidrog till målet för hållbar investering;
- Syftet med de övriga investeringarna under den period som rapporten omfattar, inbegripet en beskrivning av eventuella miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder och av om dessa investeringar används för risksäkring eller avser kompletterande likviditet; och
- Andelen investeringar under den period som rapporten omfattar inom olika sektorer och undersektorer.

4.2.5 Lämnan­de av information om hållbar investering för fonder som har hållbar investering som mål (art. 62 RTS)

Om en fond har ett åtagande att göra investeringar i ekonomiska verksamheter som bidrar till ett miljömål²⁵ ska förvaltare under avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?” tillhandahålla följande information:

- En uppdelning av andelen investeringar för vart och ett av de miljömål som dessa investeringar bidrog till;
- En beskrivning av investeringarna i miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under den period som rapporten omfattar;²⁶
- Om förvaltaren inte kunde bedöma i hur stor utsträckning exponeringar i statspapper bidrog till miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under perioden som rapporten omfattar, en beskrivande förklaring av skälen till detta och dessa exponeringars storlek jämfört med de totala investeringarna; och
- För fonder som har hållbar investering med ett socialt mål, ska avsnittet ”Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?” under den period som rapporten omfattar, även innehålla

²⁵ I enlighet med definitionen därav, art. 2.17 TR.

²⁶ Notera att denna punkt utvecklas ytterligare, med avseende på, bland annat, krav på vissa grafiska framställningar, i art. 62(b)(i-viii) RTS (jfr not 20 ovan).

andelen sådana hållbara investeringar.

4.2.6 Redogörelse för hållbarhetsresultat för det index som har valts som referensvärde för hållbarhetsmålet (art. 63 RTS)

Under avsnittet ”Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?” ska förvaltare, beträffande fonder som har hållbar investering som mål och för vilka ett index har valts som referensvärde, tillhandahålla följande information:

- En förklaring av hur det index som har valts som referensvärde skiljer sig från ett relevant brett marknadsindex, inbegripet åtminstone resultaten under den period som rapporten omfattar för de hållbarhetsindikatorer som förvaltaren har bedömt vara relevanta för att bestämma hur anpassat indexet är till målet för hållbar investering, inbegripet de ESG-faktorer som avses i den referensvärdesdeklaration som referensvärdesadministratören har offentliggjort;²⁷ och
- En jämförelse, i formen av en tabell eller grafisk framställning, mellan fondens resultat och dels de indikatorer som mäter hållbarhetsfaktorerna för det index som avses, dels ett relevant brett marknadsindex under den tidsperiod som rapporten omfattar.

4.3 Regler som gäller regelbunden rapportering för både art. 8- och art. 9 SFDR-fonder

Förvaltare ska, i de historiska jämförelser som ingår i den regelbundna rapporteringen (se avsnitt 4.1.2 respektive 4.2.2 ovan) jämföra den period som rapporten omfattar med perioder som tidigare rapporter omfattar och därefter med varje tidigare period som omfattas av en regelbunden rapport upp till minst de fem senaste tidigare perioderna.

För de historiska jämförelser gällande uppnående av

²⁷ I enlighet med art. 27.2a [förordning \(EU\) 2016/1011](#).

miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av en fond (art. 8 SFDR-fonder) samt uppnående av en fonds mål för hållbar investering (art. 9 SFDR-fonder)²⁸ gäller att förvaltare ska rapportera fortlöpande om hållbarhetsindikatorernas resultat, och tillhandahålla följande information:

- När kvantitativa uppgifter lämnas, siffror med ett relativt mått, till exempel effekt per investerad euro;
- Vilka indikatorer som är föremål för godkännande av en revisor eller granskning av utomstående part; och
- Den andel av en fonds underliggande tillgångar som avses i avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?” i bilaga IV till RTS och under avsnittet ”Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?” i bilaga V till RTS.

Sektorsspecifik lagstiftning och föreskrifter från Finansinspektionen

5 AIF-förvaltare

Såsom nämnts i inledningen till detta nyhetsbrev har även de sektorsspecifika reglerna för, bland andra, AIF-förvaltare ändrats i syfte att inkludera integreringen av hållbarhetsfaktorer-, risker och preferenser i förvaltarnas verksamhet. Sådana ändringar har huvudsakligen skett genom den delegerade förordningen 2021/1255 som ändrar den delegerade förordningen 231/2013 (”AIFMD-förordningen”). Ändringarna trädde i kraft 1 augusti 2022.

Ändringarna innebär bland annat att AIF-förvaltare ska beakta hållbarhetsrisker (inklusive investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, i de fall förvaltare valt att beakta detta) vid genomlysning av investeringar och vid upprättande av riktlinjer härom (art. 18 AIFMD-förordningen). Vidare ska

²⁸ Art. 51 c resp. 59 d RTS.

AIF-förvaltare tillse att det finns tillräckliga resurser och sakkunskap för att integrera hållbarhetsrisker (art. 22 AIFMD-förordningen).

AIF-förvaltare ska även, när olika typer av intressekonflikter identifieras, inkludera de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i förvaltarens processer, system och interna kontroller (art. 30 AIFMD-förordningen).

Vidare ska AIF-förvaltares riskhanteringspolicyer inkludera hållbarhetsrisker (art. 40 AIFMD-förordningen) och AIF-förvaltare ska också, i uppfyllande av de allmänna organisatoriska kraven beakta sådana risker (art. 57 AIFMD-förordningen).

Det är AIF-förvaltarens verkställande ledning som ansvarar för att hållbarhetsrisker integreras i samtliga ledningens aktiviteter (art. 60 AIFMD-förordningen).

För AIF-förvaltare som också har tillstånd att utföra diskretionär portföljförvaltning är även vissa kommande ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse av intresse. FFFS 2017:2 ändras för att implementera de ändringar som ändringsdirektiv (EU) 2021/1269 om ändring av delegerat direktiv (EU) 2017/593 vad gäller integrering av hållbarhetsfaktorer i produktstyrningskrav medför.

Ändringarna innebär att ett värdepappersinstitut (och en AIF-förvaltare som utför diskretionär portföljförvaltning) har en skyldighet att, vid bedömning av en slutkunds behov beakta slutkundens eventuella hållbarhetsrelaterade mål (5 kap. 6 § FFFS 2017:2). Vidare måste ett värdepappersinstitut (och en AIF-förvaltare som utför diskretionär portföljförvaltning, för en anlitad distributör, presentera ett finansiellt instruments hållbarhetsfaktorer på ett transparent sätt (5 kap. 9 § FFFS 2017:2). De förutnämnda ändringarna träder i kraft 22 november 2022.

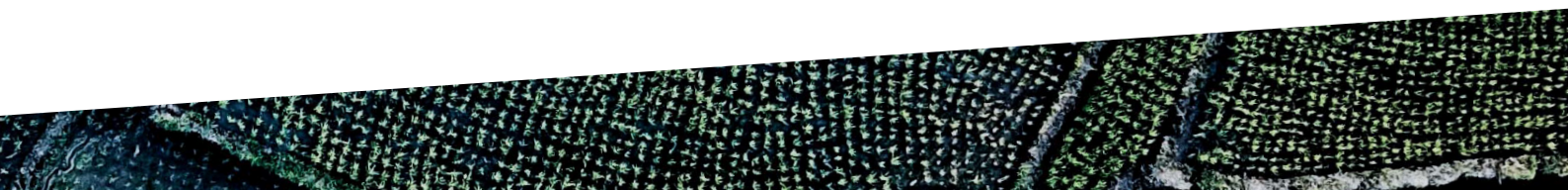
6 Fondbolag

Även för fondbolag har de sektorsspecifika reglerna ändrats, huvudsakligen genom att ändringsdirektiv (EU) 2021/1270 avseende hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer som ska beaktas för fondföretag har implementerats genom Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2022:14) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Ändringarna i FFFS 2013:9 trädde i kraft 2 augusti 2022.

Ändringarna avser i huvudsak att ett fondbolag ska beakta hållbarhetsrisker i upprättandet av beslutsrutiner, interna kontrollmekanismer och rapporteringssystem, samt att anställa personal med erforderlig kompetens för att integrera hållbarhetsrisker (7 kap. 1 § FFFS 2013:9). Det är fondbolagets styrelse som ansvarar för att hållbarhetsrisker integreras på erforderligt sätt (7 kap. 10 a § FFFS 2013:9).

Ett fondbolag ska även beakta hållbarhetsrisker och investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (om dessa beaktas av ett fondbolag i enlighet med SFDR):

- i fråga om uppdragsavtal som avser riskhantering (14 kap. 2 § st. 3 och 4 FFFS 2013:9);
- vid identifiering av intressekonflikt som kan skada fondandelsägarnas intressen (15 kap. 5 a § FFFS 2013:9); och
- vid placering av fondmedel (16 kap. 4 § FFFS 2013:9).



Checklista för regelefterlevnad av RTS

7 Implementering av interna processer

Förvaltare måste implementera nödvändiga processer och rutiner för att:

- Samla in, sammanställa och framställa den information som krävs enligt tabell 1-3, bilaga I till RTS (se även avsnitt 3.1 ovan);
- Samla in, sammanställa och framställa den information som krävs enligt bilaga II till RTS (se även avsnitt 1.2 ovan); och
- Samla in, sammanställa och framställa den information som krävs enligt bilaga III till RTS (se även avsnitt 1.3 ovan).

8 Förvaltares webbplatser

8.1 För förvaltare som beaktar PAI på enhetsnivå²⁹

- Redogörelsen för PAI måste publiceras på förvaltares webbplatser i enlighet med den mall som fastställs i bilaga I till RTS. Redogörelsen ska placeras i ett separat avsnitt med titeln *”Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer”* (se även avsnitt 3 ovan). Redogörelsen måste vara färdigställd 1 januari 2023. Information avseende de indikatorer som avses i art. 6 RTS ska publiceras senast 30 juni 2023.

8.2 För förvaltare som inte beaktar investeringsbesluts negativa konsekvenser på enhetsnivå

- Per den 1 januari 2023 ska förvaltare som inte beaktar investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer publicera en redogörelse i ett separat avsnitt på förvaltarens webbplats med titeln *”Inget*

beaktande av investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer”. Denna redogörelse ska innehålla följande:

- o Information om att förvaltaren inte beaktar sina investeringsbesluts negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer; och
- o Skälen till varför förvaltaren inte beaktar dessa konsekvenser och, i relevanta fall, information om huruvida förvaltaren i framtiden avser att beakta sådana negativa konsekvenser med hänvisning till indikatorerna som upptas i tabell 1 i bilaga I till RTS, och i så fall när.

8.3 Produktupplysningar på webbplatsen

- För varje artikel 8 SFDR-fond måste de relevanta upplysningarna (se avsnitt 2 ovan) vara uppdaterade och publiceras 1 januari 2023.
- För varje artikel 9 SFDR-fond måste de relevanta upplysningarna (se avsnitt 2 ovan) vara uppdaterade och publiceras 1 januari 2023.

9 Pre-kontraktuell information

9.1 Generellt

- För varje fond som erbjuds av en förvaltare som beaktar PAI för hållbarhetsfaktorer på enhetsnivå (art. 4.1a, 4.3 eller 4.4 SFDR) ska upplysningar för respektive fond, senast 30 december 2022 innehålla:
 - o En tydlig och motiverad förklaring av om, och i så fall hur, PAI för hållbarhetsfaktorer beaktas för respektive fond; och
 - o En redogörelse för information om PAI för hållbarhetsfaktorer som finns tillgänglig i den av förvaltaren lämnade regelbundna rapporten (enligt art. 11 SFDR).

²⁹ Dessa omfattas av 4.1a, 4.3 och 4.4. SFDR.

9.2 Artikel 6 SFDR-produkter

- Information som ska lämnas innan avtal ingås, avseende artikel 6 SFDR-fonder, måste uppdateras senast 30 december 2022 i enlighet med avsnitt 3.3 ovan.

9.3 Artikel 8 SFDR-fonder

- Mallen enligt bilaga II till RTS måste, per 1 januari 2023, fyllas i och biläggas den övriga information som ska lämnas innan avtal ingås.
- En tydlig redogörelse i huvuddelen av den information eller det dokument rörande fonden som ska lämnas innan avtal ingås om att information rörande hållbarhetsrelaterade upplysningar finns tillgänglig i bilagan enligt föregående punkt.

9.4 Artikel 9 SFDR-fonder

- Mallen enligt bilaga III till RTS måste, per 1 januari 2023, fyllas i och biläggas den övriga information som ska lämnas innan avtal ingås.
- En tydlig redogörelse i huvuddelen av den information eller det dokument rörande fonden

som ska lämnas innan avtal ingås om att information rörande hållbarhetsrelaterade upplysningar finns tillgänglig i bilagan enligt föregående punkt.

10 Regelbundna rapporter

10.1 Artikel 8 SFDR-fonder

- Mallen enligt bilaga IV till RTS måste fyllas i och biläggas för samtliga rapporter från och med 1 januari 2023.

10.2 Artikel 9 SFDR-fonder

- Mallen enligt bilaga IV till RTS måste fyllas i och biläggas för samtliga rapporter från och med 1 januari 2023.

Författare



Nils Unckel
Partner
+46 734 15 26 59
nils.unckel@gda.se



Anna Kullander
Associate
+46 734 15 26 98
anna.kullander@gda.se



Anton Lindblad
Regulatory trainee