

Periodisk rapportering om bæredygtighed for finansielle produkter (SFDR art. 11)

Indledning

Siden den 1. januar 2022 har finansielle markedsdeltagere skullet foretage en årlig rapportering om deres finansielle produkters opnåelsen af de bæredygtighedskarakteristika eller de bæredygtige investeringsmål, som er tilknyttet det enkelte produkt. Kravene til denne årlige rapportering, der også omtales som den periodiske rapportering, følger af artikel 11 i disclosureforordningen (SFDR).¹

Fælles for alle finansielle markedsdeltagere er, at den periodiske rapportering skal offentliggøres årligt, men hvor, oplysningerne skal medtages, er forskelligt afhængigt af, hvilken slags finansiell markedsdeltager, der er tale om. For flere af de finansielle markedsdeltagere skal de periodiske oplysninger medtages i årsrapporten. Derudover skal de periodiske oplysninger for alle finansielle markedsdeltagere offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Siden den 1. januar 2023 har det været et krav, at de periodiske oplysninger skal fremgå i et bestemt format (en rapporteringsskabelon)².

Dette notat beskriver kravene til de finansielle markedsdeltageres periodiske rapportering, som følger af SFDR og den delegerede forordning til SFDR. Desuden fremhæver notatet nogle af de elementer, som finansielle markedsdeltagere bør være opmærksomme på i deres rapportering.

Om den periodiske rapportering

Hvor en finansielle markedsdeltager udbyder et finansielt produkt, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika (dvs. er omfattet af artikel 8 i SFDR) eller har bæredygtige investeringer som mål (dvs. er omfattet af artikel 9 i SFDR), skal den finansielle markedsdeltager i den periodiske rapportering medtage en beskrivelse af:

¹ Rapporteringen i 2022 var for regnskabsåret 2021.

² Dette er fastsat i den delegerede forordning til SFDR (Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088) og gælder for regnskabsåret 2022 og frem.

- Finansielle produkter (artikel 8 i SFDR): I hvilket omfang, de miljømæssige eller sociale karakteristika er opfyldt.
- Finansielle produkter (artikel 9 i SFDR): Det finansielle produkts samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning ved hjælp af relevante bæredygtighedsindikatorer. Hvor et indeks er blevet angivet som referencebenchmark, skal der ved hjælp af bæredygtighedsindikatorer medtages en sammenligning mellem det finansielle produkts samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning og i) indvirkningerne af det angivne indeks (dvs. et indeks der er tilpasset de bæredygtige investeringsmål) og ii) med et bredt markedsindeks (dvs. et indeks, der ikke er tilpasset nogen bæredygtige investeringsmål).

Hvis de prækontraktuelle dokumenter indeholder oplysninger om, at den finansielle markedsdeltager tager de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i betragtning, skal den periodiske rapportering desuden indeholde oplysninger om, hvordan der blev taget hensyn til disse for hvert af de finansielle produkter, som den finansielle markedsdeltager udbyder.

Taksonomiforordningen (TR)³ indeholder en række supplerende krav til, hvad der skal indgå i de finansielle markedsdeltageres periodiske rapportering.

Hvor et finansielt produkt omfattet af artikel 9 i SFDR investerer i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømål som defineret i artikel 2, nr. 17, i SFDR, skal den periodiske rapportering indeholde en beskrivelse af:

- de miljømål i TR, som de underliggende investeringer har bidraget til
- i hvilken grad de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter
- produktets samlede investeringer, der har været i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter (i procent)
- andelen af produktets investeringer, der har været i mulighedsskabende aktiviteter (i procent) og i omstillingsaktiviteter (i procent)⁴

Ovennævnte oplysningskrav finder tilsvarende anvendelse for finansielle produkter, der fremmer miljømæssige karakteristika (omfattet af artikel 8 i SFDR)⁵.

Hvor skal de periodiske oplysninger offentliggøres?

Den periodiske rapportering skal offentliggøres årligt, men *hvor*, de periodiske oplysninger skal medtages er forskelligt afhængigt af, hvilken slags finansiell markedsdeltager der er tale om.

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088.

⁴ jf. artikel 11, stk. 1, litra c, i SFDR, jf. artikel 5, i TR, jf. artikel 11, stk. 2, i SFDR.

⁵ jf. artikel 11, stk. 1, litra d, i SFDR, jf. artikel 6 i TR, jf. artikel 11, stk. 2, i SFDR.

SFDR indeholder en angivelse af den sektorspecifikke lovgivning, som nærmere beskriver, *hvor* de finansielle markedsdeltagere hver især skal offentliggøre de periodiske oplysninger. Nedenstående tabel (figur 1) indeholder en kort oversigt over den sektorspecifikke lovgivning, som der er henvist til.

Figur 1. Periodisk rapportering i henhold til artikel 11 i SFDR

Finansiell markedsdeltager (artikel 11, stk. 2, litra a-j, i SFDR)	Hvor de periodiske oplysninger skal fremgå
FAIF	Årsrapporten omhandlet i artikel 22 i M (FAIF-direktivet).
Forsikringselskaber	Skriftligt <u>hvert år</u> i overensstemmelse med artikel 185, stk. 6, i direktiv 2009/138/EF (Forsikrings- og genforsikringsdirektivet ⁶).
IORP'er	I <u>årsberetningen</u> omhandlet i artikel 29 i direktiv (EU) 2016/2341 (IORP-direktivet).
Forvaltere af kvalificerede venturekapitalfonde	I <u>årsrapporten</u> omhandlet i artikel 12 i forordning (EU) nr. 345/2013 (EV-forordningen).
Forvaltere af kvalificerede sociale iværksætterfonde	I <u>årsrapporten</u> omhandlet i artikel 13 i forordning (EU) nr. 346/2013 (ESI-forordningen).
Producenter af pensionsprodukter	Skriftligt i <u>årsrapporten</u> eller i en <u>rapport i overensstemmelse med national ret</u> .
UCITS-administrationsselskaber	I den <u>årsberetning</u> , der er omhandlet i artikel 69 i direktiv 2009/65/EF (UCITS-direktivet).
Investeringselskaber, der yder porteføljepleje	I en <u>periodisk rapport</u> som omhandlet i artikel 25, stk. 6, i direktiv 2014/65/EU (MiFID II).
Kreditinstitutter, der yder porteføljepleje	I en <u>periodisk rapport</u> som omhandlet i artikel 25, stk. 6 i MiFID II.
PEPP-udbydere	I <u>PEPP-oversigten</u> som omhandlet i artikel 36 i forordning (EU) 2019/1238 (PEPP-forordningen).

De periodiske oplysninger skal tilsvarende offentliggøres på de finansielle markedsdeltageres hjemmesider⁶.

Hvis den pågældende finansielle markedsdeltager f.eks. er et UCITS-administrationsselskab, betyder ovennævnte, at de periodiske oplysninger skal fremgå af den danske UCITS' årsrapport⁷.

Finansielle markedsdeltagere, der er investeringsselskaber⁸ eller kreditinstitutter, som yder porteføljepleje, skal lave periodiske rapporter kvartalsvis. De bæredygtighedsrelaterede oplysninger under SFDR skal dog udelukkende medtages årligt i hver fjerde periodiske rapport⁹.

⁶ jf. artikel 10, stk. 1, litra d, i SFDR. Det følger desuden af præambel 24 i den delegerede forordning til SFDR, at der skal fremgå følgende periodiske oplysninger på de finansielle markedsdeltageres hjemmesider: "[...] Desuden bør de finansielle markedsdeltagere på deres websted offentliggøre en klar, kortfattet og forståelig sammenfatning af de oplysninger, der gives som led i den periodiske rapportering."

⁷ jf. artikel 11, stk. 2, litra g, i SFDR.

⁸ Et "investeringselskab" er defineret i artikel 2, nr. 1, litra b, jf. artikel 2, nr. 5, i SFDR og skal forstås som et fondsmæglerselskab.

⁹ Dette følger af Kommissionens svar på spørgsmål 10, side 34-35, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i Kommissionens SFDR Q&A af 6. april 2023).

Anvendelsen af rapporteringsskabeloner

Siden den 1. januar 2023 har finansielle markedsdeltagere skullet medtage de periodiske oplysninger i den rapporteringsskabelon, der fremgår af bilag 4 (for hvert finansielt produkt, der er omfattet af artikel 8 i SFDR) eller bilag 5 (for hvert finansielt produkt, der er omfattet af artikel 9 i SFDR) i den delegerede forordning til SFDR.

Rapporteringsskabelonerne skal udfyldes og vedlægges som *bilag* til det dokument eller de oplysninger, der offentliggøres, jf. figur 1 i afsnittet ovenfor. Derudover skal der medtages en fremtrædende erklæring i den periodiske rapportering om, at der findes yderligere oplysninger om de miljømæssige eller sociale karakteristika eller om de bæredygtige investeringer i rapporteringsskabelonen.

Finanstilsynet gør opmærksom på, at der som udgangspunkt ikke må ændres i rapporteringsskabelonerne¹⁰. Størrelsen og skrifttypen af tegn og farver i rapporteringsskabelonerne må dog gerne justeres¹¹. Derudover må de finansielle markedsdeltagere udelukkende fjerne afsnit, som ikke er relevante for det pågældende finansielle produkt, hvis det fremgår af den røde hjælpetekst¹².

Nedenfor gennemgås kravene til de periodiske oplysninger, som de finansielle markedsdeltagere skal medtage i rapporteringsskabelonerne vedrørende deres finansielle produkter inklusiv kravene for finansielle produkter, der tilbyder en eller flere investeringsvalgsmuligheder.

Det bemærkes, at nedenstående afsnit ikke indeholder en udtømmende gennemgang af oplysningskravene.

Opnåelsen af produktets miljømæssige eller sociale karakteristika eller bæredygtige investeringsmål

Finansielle markedsdeltagere skal beskrive følgende for det finansielle produkt:

- De specifikke miljømæssige eller sociale karakteristika eller de specifikke bæredygtige investeringsmål.
- Hvordan *hver* af de miljømæssige eller sociale karakteristika eller de bæredygtige investeringsmål er opnået i perioden.¹³

I forhold til beskrivelsen af de specifikke miljømæssige eller sociale karakteristika eller de specifikke bæredygtige investeringsmål, er det ikke tilstrækkeligt at indsætte en henvisning til de prækontraktuelle dokumenter eller de øvrige oplysninger på den finansielle markedsdeltageres hjemmeside, hvor dette også står beskrevet. Disse oplysninger skal medtages i den periodiske rapportering, så

¹⁰ jf. artikel 50 og artikel 58 i den delegerede forordning til SFDR.

¹¹ jf. artikel 2, stk. 1, i den delegerede forordning til SFDR.

¹² Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 11, side 35, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

¹³ Med "opnået" menes der i denne sætning og efterfølgende i notatet både "hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika blev opfyldt og hvordan de bæredygtige investeringsmål blev nået".

de periodiske oplysninger kan læses og forstås særskilt og uafhængigt fra oplysninger, som er givet andre steder.

De prækontraktuelle dokumenter beskriver, hvilke bæredygtighedsindikatorer som den finansielle markedsdeltager bruger til at måle bidraget til f.eks. produktets bæredygtige investeringsmål. Den finansielle markedsdeltager bør derfor i den periodiske rapportering medtage de specifikke bæredygtighedsindikatorer, der fremgår af det prækontraktuelle dokument for at sikre overensstemmelse mellem oplysninger givet forud for indgåelse af en aftale og oplysningerne i den periodiske rapportering.

I hvilket omfang de specifikke miljømæssige eller sociale karakteristika eller de specifikke bæredygtige investeringsmål blev opnået skal beskrives for *hver* af de bæredygtighedsindikatorer, der anvendes. Hvis den finansielle markedsdeltager f.eks. har anført, at det finansielle produkt vil bidrage til flere af FN's 17 verdensmål, skal den finansielle markedsdeltager i den periodiske rapportering således oplyse bidraget til hvert af de angivne verdensmål.

Selvom en investering i en virksomhed eller en aktivitet i princippet vil kunne siges at bidrage til flere af FN's 17 verdensmål, bør bidraget i udgangspunktet kun tælles med én gang i den periodiske rapportering for det verdensmål, som vurderes at være det mest relevante. Hvis der anvendes en opgørelsesmetode, hvor den samme investering kan bidrage til flere af FN's Verdensmål, er det vigtigt, at denne opgørelse sker på en måde, som ikke er misvisende eller kan give et fejlagtigt indtryk af graden af bæredygtighed i produktet eller graden bæredygtighedsindvirkninger fra produktets investeringer.

Hvis det finansielle produkt er omfattet af artikel 5 eller artikel 6 i TR, skal den finansielle markedsdeltager ligeledes beskrive, hvilke miljømål i taksonomiforordningen, de underliggende investeringer har bidraget til.

Hvordan det er sikret, at der ikke er sket væsentlig skade (DNSH)

For finansielle produkter, der foretager bæredygtige investeringer, skal den finansielle markedsdeltager beskrive, hvordan der ikke er sket væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål. Her skal det beskrives:

- Hvordan der er taget hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i skema 1 i bilag 1 og eventuelle indikatorer i skema 2 og 3 i bilag 1 i den delegerede forordning til SFDR.
- Hvorvidt de underliggende investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Hvordan de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer tages i betragtning for de finansielle produkter (PAI på produktniveau)

I det tilfælde, hvor den finansielle markedsdeltager i det prækontraktuelle dokument for det pågældende finansielle produkt har beskrevet, at den tager investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i betragtning, skal den finansielle markedsdeltager følge op på dette i den periodiske rapportering.

Den finansielle markedsdeltager skal i den periodiske rapportering beskrive, hvordan den tog investeringernes vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (f.eks. investeringernes negative påvirkning på biodiversiteten) i betragtning for hvert finansielt produkt, hvor dette var tilfældet inklusiv en beskrivelse af iværksatte procedurer for at minimere disse indvirkninger.¹⁴

Det er op til den finansielle markedsdeltager selv at beslutte, hvilke vigtigste negative indvirkninger, der tages i betragtning for det enkelte finansielle produkt. Det er dermed ikke et krav, at den finansielle markedsdeltager skal have taget de vigtigste negative indvirkninger, der fremgår af skema 1, 2 eller 3 i bilag 1 i den delegerede forordning til SFDR, i betragtning for det konkrete finansielle produkt. Dog kan indikatorerne, der fremgår af disse skemaer bruges som inspiration og anvendes på lige fod med andre relevante indikatorer.

Ovennævnte oplysningskrav (om hvordan de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er taget i betragtning) skal forstås separat fra oplysningskravet om, at den finansielle markedsdeltager skal beskrive, hvordan det er sikret, at der ikke er sket væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål, hvis der foretages bæredygtige investeringer. Det vil sige, at der eksempelvis godt kan tages hensyn til investeringernes negative påvirkning på biodiversiteten uden at der foretages bæredygtige investeringer.

Produktets største investeringer

De finansielle markedsdeltagere skal medtage en liste over de 15 investeringer, der udgør den største andel af det finansielle produkts samlede investeringer i den periode, der er omfattet af den periodiske rapportering. De finansielle markedsdeltagere skal oplyse følgende om produktets største investeringer:

- navnet på f.eks. den virksomhed, der er investeret i
- andelen af investeringen (i procent)
- den sektor og det land, hvor investeringen er blevet foretaget.

I forhold til angivelse af det land, hvor investeringen er blevet foretaget, skal dette forstås som enten:

¹⁴ jf. artikel 51, litra e og artikel 59, litra f, i den delegerede forordning til SFDR. Beskrivelsen om at "at tage hensyn" eller "at tage i betragtning" indebærer både en beskrivelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for det specifikke finansielle produkt og de iværksatte procedurer for at minimere disse indvirkninger, jf. Kommissionens svar på spørgsmål 3, side 12, i ESA'ernes SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i Kommissionens SFDR Q&A af 6. april 2023).

- det land, hvor investeringen er foretaget (hvis der investeres i et fysisk aktiv, f.eks. en skov eller infrastruktur, vil det være landet, hvor dette aktiv er placeret)
- det land, hvor den underliggende virksomhed har hovedkvarter (hvis der investeres i en udstedelse fra en virksomhed, f.eks. en aktie, vil det være landet, hvor den udstedende virksomhed har hovedkvarter), eller
- det land, hvor det underliggende finansielle produkt har hjemsted¹⁵ (f.eks. hvis produktet investerer i andre fonde). Det er ikke et krav, at der her oplyses om hjemstedet for de underliggende investeringer i det finansielle produkt, der investeres i.

Investeringerne skal oplistes i en faldende orden, hvilket betyder, at den største investering ud af de 15 investeringer skal oplistes først. Hvis antallet af investeringer, der udgør 50% af det finansielle produkts samlede investeringer i perioden, er færre end 15, skal disse investeringer oplistes i faldende orden efter størrelse.

Den finansielle markedsdeltager bør i perioden beregne investeringernes relative vægt med passende mellemrum, så investorerne får et repræsentativt billede af produktets største investeringer i perioden. De finansielle markedsdeltagere bør desuden foretage sammenligninger fra år til år af de perioder, der er omfattet af den periodiske rapportering (for op til mindst 5 foregående perioder forudsat at der foreligger periodiske rapporter for disse perioder)¹⁶.

Aktivallokeringen

For produkter, der er omfattet af artikel 8 i SFDR, skal finansielle markedsdeltagere beskrive andelen af det finansielle produkts investeringer, der har opfyldt de miljømæssige eller sociale karakteristika, som er fremmet i perioden.

For produkter, der er omfattet af artikel 9 i SFDR, skal finansielle markedsdeltagere beskrive andelen af det finansielle produkts investeringer, der har bidraget til at nå de bæredygtige investeringsmål i den periode, som er omfattet af den periodiske rapportering.

Derudover skal de finansielle markedsdeltagere beskrive, hvad formålet med de resterende investeringer er. Det vil altså sige, at formålet med de investeringer, der *ikke* har været med til at opfylde de miljømæssige eller sociale karakteristika eller har bidraget til at nå de bæredygtige investeringsmål, skal beskrives. Herunder en beskrivelse af, om disse investeringer overholder eventuelle miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, og om disse investeringer bruges til afdækning eller vedrører likvide midler, der besiddes som accessorisk likviditet (kontanter).¹⁷ Hvor der er tale om et finansielt produkt, der er omfattet af artikel

¹⁵ Dette følger af afsnit 34, side 8, i "Clarifications on the ESAs' draft RTS under SFDR" af 2. juni 2022.

¹⁶ jf. præambel 26 i den delegerede forordning til SFDR.

¹⁷ Finansielle produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, kan bruges til at investere i en lang række underliggende aktiver, hvoraf nogle måske ikke i sig selv kan kvalificeres som bæredygtige investeringer eller

9 i SFDR, skal alle investeringerne dog som udgangspunkt være 'bæredygtige investeringer' med undtagelse af de investeringer, som foretages for visse specifikke formål som f.eks. afdækning eller likviditetsstyring¹⁸.

Produktets investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Den finansielle markedsdeltager skal beskrive de miljømål i TR, som det finansielle produkts investeringer har bidraget til i perioden, og hvor stor en andel af investeringerne, som har bidraget til de specifikke miljømål. Oplysningen om andelen skal oplyses for *hvert* af miljømålene.

Derudover skal de finansielle markedsdeltagere beskrive, i hvilken grad de underliggende investeringer i det finansielle produkt er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i perioden (dvs. investeret i aktiviteter, der er i overensstemmelse med TR). Beskrivelsen omfatter bl.a. oplysninger om:

- hvordan og i hvilket omfang de underliggende investeringer levede op til kravene i artikel 3 i TR i perioden.
- Hvorvidt de underliggende investeringers opfyldelse af kravene i artikel 3 i TR for perioden var omfattet af en revisionserklæring afgivet af en eller flere revisorer eller gennemgået af en eller flere tredjeparter (i så fald skal navnene på revisorerne eller tredjeparterne angives).
- Det finansielle produkts samlede investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i perioden (i procent).
- Andelen af produktets samlede investeringer, der har været i omstillingsaktiviteter (i procent) og mulighedsskabende aktiviteter i perioden (i procent).

Når en finansiell markedsdeltager i den periodiske rapportering angiver procentsatser for produktets samlede investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, vil det være forventningen, at disse procentsatser er på niveau med eller højere end minimumsandelene oplyst i de prækontraktuelle dokumenter. Dette skyldes, at minimumsandelene oplyst i de prækontraktuelle dokumenter til en hver tid skal være opfyldt, og at den periodiske rapportering har til formål at beskrive de faktiske investeringer – også hvor niveauet er højere end andelen oplyst i de prækontraktuelle dokumenter. Det samme gælder for andre minimumsandelene oplyst i de prækontraktuelle dokumenter, hvor niveauet for de faktiske investeringer skal oplyses i den periodiske rapportering, f.eks. andelen af bæredygtige investeringer.

bidrage til de specifikke miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt. Eksempler på sådanne investeringer er afdækningsinstrumenter, ikke-screenede investeringer med henblik på diversificering, investeringer, for hvilke der mangler data, eller kontanter, der besiddes som accessorisk likviditet. Finansielle markedsdeltagere, der stiller sådanne finansielle produkter til rådighed, bør derfor være fuldt ud gennemsigtige med hensyn til fordelingen af de underliggende investeringer til disse kategorier af investeringer jf. præambel 12 i den delegerede forordning til SFDR.

¹⁸ Dette fremgår af Kommissionens svar på spørgsmål 1, side 27, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i Kommissionens SFDR Q&A af 14. juli 2022, ændret den 6. april 2023). Investeringer, som foretages for visse specifikke formål som f.eks. afdækning eller likviditetsstyring, skal overholde minimum "safeguards" i forhold til sociale og miljømæssige forhold for at sikre overensstemmelse med produktets mål om bæredygtige investeringer.

Kommissionen har beskrevet, at hvis produktets samlede investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ændrer sig over tid, bør dette reflekteres i de prækontraktuelle oplysninger under hensyn til de konkrete sektorspecifikke krav til disse oplysninger¹⁹. Finanstilsynet gør opmærksom på, at dette særligt er relevant for investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, da andelen af investeringer i disse aktiviteter kan stige over tid uden, at der reelt er foretaget ændringer i investeringsstrategien eller selve investeringerne. Det kan ske i takt med at flere selskaber rapporterer efter TR og antallet af aktiviteter omfattet af TR udvides. Hvis dette giver anledning til, at den finansielle markedsdeltager ønsker at øge minimumsandelen i de prækontraktuelle oplysninger, er det dog vigtigt, at dette kommunikeres målrettet til investorerne i produktet i overensstemmelse med gældende krav herfor.

Oplysninger om data

Hvis de oplysninger, som de finansielle markedsdeltagere skal bruge til beskrivelsen af, i hvilken grad det finansielle produkts investeringer har været i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, ikke er let tilgængelige fra de underliggende virksomheders offentliggjorte oplysninger, skal de finansielle markedsdeltagere beskrive, hvorvidt de finansielle markedsdeltagere har fået tilsvarende oplysninger direkte fra de underliggende virksomheder eller tredjepartsleverandører.

Bæredygtighedsrelaterede resultater for det indeks, der er angivet som referencebenchmark

Det er intet krav om, at de finansielle markedsdeltagere skal angive et indeks som referencebenchmark i forhold til de konkrete miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer, eller de bæredygtige investeringsmål, som det finansielle produkt vil bidrage til. Hvis en finansiell markedsdeltager dog har angivet et sådant indeks som referencebenchmark i de prækontraktuelle oplysninger, skal den finansielle markedsdeltager i den periodiske rapportering beskrive:

- Hvordan det indeks, som er angivet som referencebenchmark, adskiller sig fra et relevant bredt markedsindeks. Det angivne indeks kan således ikke i sig selv være et bredt markedsindeks, men bør være et indeks, der afspejler produktets bæredygtighedsmål eller bæredygtigheds karakteristika, f.eks. ved at have konkrete CO2 mål, eksklusioner eller et bestemt sektorfokus.²⁰
- Resultaterne i perioden for de bæredygtighedsindikatorer, der anses for relevante af de finansielle markedsdeltagere med henblik på at fastslå indeksets overensstemmelse med i) de miljømæssige eller sociale karakteristika eller ii) de bæredygtige investeringsmål og iii) de

¹⁹ Dette fremgår af Kommissionens svar på spørgsmål 1, side 43, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i Kommissionens SFDR Q&A af 17. maj 2022, ændret den 6. april 2023).

²⁰ Dette fremgår af Kommissionens svar på spørgsmål 18, side 37, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

bæredygtighedsfaktorer, der fremgår af benchmarkerklæringen offentliggjort af benchmarkadministratoren.

- En sammenligning af produktets resultater og de bæredygtighedsindikatorer, som måler bæredygtighedsfaktorerne for indekset i perioden (i en tabel eller grafisk fremstilling, hvis det er relevant).
- En sammenligning af produktets resultater med et relevant bredt markedsindeks (der ikke er tilpasset nogen bæredygtige investeringsmål) for perioden (i en tabel eller grafisk fremstilling, hvis det er relevant).

Historiske sammenligninger

De finansielle markedsdeltagere skal lave historiske sammenligninger for visse dele af den periodiske rapportering, hvis de finansielle markedsdeltagere har udarbejdet mindst én tidligere periodisk rapportering vedrørende det finansielle produkt. I så fald drejer det sig om en sammenligning af følgende periodiske oplysninger:

- I hvilket omfang de miljømæssige eller sociale karakteristika eller de bæredygtige investeringsmål blev opnået, herunder resultaterne af bæredygtighedsindikatorerne, der anvendes til at måle, hvordan hver af de specifikke karakteristika eller hver af de bæredygtige investeringsmål blev opnået.
- I hvilken grad produktets investeringer var i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Det er et krav, at de finansielle markedsdeltagere sammenligner den pågældende periode, der er omfattet af den periodiske rapportering, med perioder, der er omfattet af tidligere periodiske rapporter. Der er et krav om, at de finansielle markedsdeltagere skal sammenligne med hver foregående periode, der er omfattet af den periodiske rapportering, op til mindst 5 foregående perioder.

I forhold til sammenligningen af resultaterne af bæredygtighedsindikatorerne skal de finansielle markedsdeltagere over tid konsekvent oplyse om:

- tal med relativ måling, f.eks. virkning pr. investeret euro (hvis der gives kvantitative oplysninger)
- hvilke indikatorer der er omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af en tredjepart
- aktivallokeringen.

Finansielle produkter med investeringsvalgmuligheder

De finansielle markedsdeltagere kan udbyde finansielle produkter med en eller flere investeringsvalgmuligheder. Et finansielt produkt, der tilbyder en eller flere investeringsvalgmuligheder, kan f.eks. være forsikringsbaserede

investeringsprodukter, der er omfattet af PRIIP-forordningen²¹, og selve investeringsvalgmuligheden kan f.eks. være:

- et finansielt produkt, der er omfattet af artikel 8 i SFDR
- et finansielt produkt, der er omfattet af artikel 9 i SFDR.

De finansielle markedsdeltagere skal i forhold til det pågældende finansielle produkt, der tilbyder en eller flere investeringsvalgmuligheder, *opliste* de forskellige investeringsvalgmuligheder²². Bilagene for hver af de underliggende investeringsvalgmuligheder bør vedlægges den periodiske rapportering for det finansielle produkt, der tilbyder investeringsvalgmulighederne. Det vil derfor i udgangspunktet ikke være tilstrækkeligt at henvise – f.eks. ved at indsætte et link – til bilagene i den periodiske rapportering²³.

De finansielle markedsdeltagere bør gruppere oplysningerne i relation til investeringsvalgmulighederne (f.eks. fra a-l), så en investor nemt kan finde og læse oplysningerne, der vedrører den specifikke underliggende investeringsvalgmulighed, som det finansielle produkt tilbyder²⁴.

Det skal bemærkes, at de periodiske oplysninger skal gives for enhver investeringsvalgmulighed, der investeres i, i perioden, der er omfattet af den periodiske rapportering, også selvom der ikke er investeret i investeringsvalgmulighederne i hele perioden, der er omfattet af den periodiske rapportering²⁵.

²¹ Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 4, side 39, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

²² Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 5-6, side 39-40, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

²³ Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 1, side 38, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

²⁴ Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 6, side 40, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).

²⁵ Dette følger af ESA'ernes svar på spørgsmål 3, side 38, i ESA'ernes konsoliderede SFDR Q&A (spørgsmål besvaret i ESA'ernes SFDR Q&A af 17. november 2022).