

Redegørelse om påbud til Sparinvest S.A. (vedr. Værdipapirfonden Sparinvests afdeling INDEX Bæredygtige Global KL)

Finanstilsynet har afsluttet sin undersøgelse af Sparinvest S.A.'s overholdelse af visse oplysningskrav i disclosure- og taksonomiforordningen for så vidt angår afdelingen INDEX Bæredygtige Global KL. Undersøgelsen skete som led i en tværgående temaundersøgelse, hvor otte fondes bæredygtighedsoplysninger i bl.a. prospektet blev undersøgt. Undersøgelsen blev iværksat i juni 2022. Fokus har været på fonde, der har bæredygtige investeringer som mål (også omtalt som "fuldt bæredygtige" fonde).

Finanstilsynet har i undersøgelsen forholdt sig til bæredygtighedsoplysningerne i prospektet og dokumentet med central investorinformation (KIID) for Værdipapirfonden Sparinvests afdeling INDEX Bæredygtige Global KL. Det er blevet undersøgt, om investorerne har modtaget de bæredygtighedsoplysninger, som de er berettiget til, og om disse bæredygtighedsoplysninger er givet på en klar, fyldestgørende og forståelig måde.

Sparinvest S.A.'s interne processer, herunder om disse sikrer, at fonden (afdelingen) investerer i overensstemmelse med bæredygtighedsmålene, har ikke været en del af Finanstilsynets undersøgelse.

Grundlaget for afgørelsen

Når en fond har bæredygtig investering som mål, er der en række bæredygtighedsoplysninger, som skal indgå i prospektet og KIID. Formålet med disse krav er, at investorerne kan betrygge sig i, at fondens investeringsmål er i overensstemmelse med de bæredygtighedsmål, som investor ønsker at bidrage til, og hvilke bæredygtighedsrisici den indebærer for investor, så investor kan træffe sin investeringsbeslutning på et oplyst grundlag.

Der skal derfor for fonden oplyses, hvilke bæredygtighedsmål den bidrager til, hvordan det sikres, at de faktiske investeringer er i overensstemmelse med målene, og hvilke bæredygtighedsrisici som investor påtager sig.

En bæredygtig investering er en investering i en økonomisk aktivitet, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, hvor sådanne investeringer ikke

må væsentligt skade nogen af disse mål, og hvor der alene må investeres i virksomheder, der følger god ledelsespraksis.

Det miljømæssige og/eller sociale mål, som investeringen i den økonomiske aktivitet bidrager til, kaldes for det bæredygtige investeringsmål.

Det/de bæredygtige investeringsmål kan f.eks. være et eller flere af FN's 17 Verdensmål. Det betyder, at hvis en fond eksempelvis har et bæredygtigt investeringsmål om at bidrage til 'Rent vand og sanitet' (Verdensmål 6), vil fonden være omfattet af nogle specifikke oplysningskrav. Kravene sikrer, at aktuelle eller potentielle investorer på en klar, fyldestgørende og forståelig måde får oplysninger om, hvordan investorens midler bidrager til dennes specifikke bæredygtighedsmål, inden investoren eventuelt vælger at investere i fonden.

Det skal fremgå af prospektet, hvordan det bæredygtige investeringsmål skal nås, hvordan bidraget til målene måles, samt hvordan det sikres, at de underliggende investeringer i fonden er bæredygtige. Hvis der anvendes et indeks som referencebenchmark, f.eks. til løbende at måle opnåelse af det bæredygtige investeringsmål, skal der i prospektet oplyses om, hvordan indekset er tilpasset målet, og redegøres for, hvorfor og hvordan det angivne indeks afviger fra et bredt markedsindeks. Hvis fonden har reduktion af CO₂-emissioner som mål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning, gælder der nogle yderligere specifikke oplysningskrav.

Det skal også fremgå af prospektet, hvis bæredygtighedsrisici forventes at kunne påvirke afkastet negativt. Hvis bæredygtighedsrisici ikke anses for relevante, skal der klart og præcist redegøres for årsagerne hertil.

Derudover er der yderligere oplysningskrav til prospektet, hvis fonden, der har bæredygtig investering som mål, investerer i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et miljømål.

Endelig skal de bæredygtige investeringsmål fremgå af KIID på en måde, der er konsistent med oplysningerne om det/de bæredygtige investeringsmål i prospektet.

Finanstilsynet har udelukkende undersøgt overholdelsen af de oplysningskrav, der følger direkte af disclosure- og taksonomiforordningen og af KIID-forordningen. Oplysninger der gives i medfør af den delegerede retsakt til disclosure- og taksonomiforordningen, som har fundet anvendelse siden den 1. januar 2023, har ikke være omfattet af undersøgelsen. Den delegerede retsakt til disclosure- og taksonomiforordningen indeholder bl.a. rapporteringskabeloner for de oplysninger, der følger af de to forordninger.

Disclosure- og taksonomiforordningen har fundet anvendelse siden henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

Resultatet af undersøgelsen

Finanstilsynet har gennemgået overholdelsen af ovenstående krav for Værdipapirfondens fond, INDEX Bæredygtige Global KL. Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader og bidrage til opnåelsen af alle FN's 17 verdensmål.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden INDEX Bæredygtige Global KL oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

- oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er inkonsistente, uklare og misvisende
- oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles er mangelfulde ligesom metoden for at sikre, at investeringerne i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning beror på et benchmark, som ikke er egnet til målet
- oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses, at bæredygtighedsrisici kan have *"en positiv indflydelse på det langsigtede afkast"*. Dette er ikke i overensstemmelse med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, hvor bæredygtighedsrisici defineres som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en *'faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning'* på værdien af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Sparinvest S.A. har forholdt sig til de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfondens Sparinvest oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden INDEX Bæredygtige Global KL.

I prospektet for fonden INDEX Bæredygtige Global KL er der angivet et indeks som referencebenchmark, som ifølge oplysningerne i prospektet er tilpasset målet om at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader. Det er Finanstilsynets vurdering, at benchmarket ikke lever op til kravene til et "Paristilpasset EU-benchmark". Derudover er det utilstrækkeligt oplyst i prospektet, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til hvert af de øvrige bæredygtige investeringsmål, da metoden til opnåelse og måling af målene ikke er beskrevet for disse bæredygtigheds mål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorenes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest detaljeret redegør for, hvordan der sikres målet om lav CO₂-emissionseksposering med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning, og hvis der eksisterer et EU klimabenchmark, som passer til fonden INDEX Bæredygtige Global KLs øvrige design, skal fonden følge et sådant benchmark. Desuden har Finanstilsynet påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest oplyser klart om, hvordan de øvrige bæredygtige investeringsmål for fonden INDEX Bæredygtige Global KL skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår, at fondens investeringer bl.a. bidrager til alle miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne i økonomiske aktiviteter lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden INDEX Bæredygtige Global KL er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.