

# DISCLOSURE-FÖRORDNINGEN

Påverkan på investerare och företag



Consultancy firm offering strategic advice within:

- Human rights
- Labour rights
- Environment
- Anti-corruption



Certified Training Partner  
Ethos International  
in Sweden



AccountAbility





# AGENDA

1. Introduktion
2. Disclosure-förordningen:  
*Regulation (EU) 2019/2088*
3. Tidslinjer och steg
4. Nyheter
5. Panelsamtal
6. Q&A



# INTRODUKTION





# HUR VI TOG OSS HIT

## EU:s hållbarhetsagenda

- Nå de Globala målen (2030-agendan)
- Begränsa uppvärmningen till 2° C (Parisavtalet)
- EU:s gröna giv: uppnå klimatneutralitet 2050

## Utmaningar

- Globala utsläpp fortsätter att öka
- Utsläpp måste halveras inom detta årtionde
- Investeringsgap för att nå målen: \$6 biljoner per år enligt OECD

## Kapitalets roll

- Finansbranschen har en nyckelroll att spela i en långsiktig och hållbar ekonomi som når klimatmålen
- Klimatförändringar har redan börjat påverka bolagens och fondernas avkastning samt finansiella stabilitet
- Nya affärsmöjligheter på en hållbar kapitalmarknad
- EU Action Plan on Sustainable Finance är i linje med:
  - 2030-agendan
  - Parisavtalet



# EU ACTION PLAN ON SUSTAINABLE FINANCE

1

## EU Action Plan on Sustainable Finance

### ”Financing sustainable growth”

- Omorientera kapitalflöden
- Integrera hållbarhetsrisker i det dagliga styrningsarbetet
- Skapa transparens och långsiktighet



2

## Nya regleringar

### Disclosure-förordningen (SFDR)

- Transparenskrav kring hur hållbarhet integreras i investerings- och rådgivningsprocessen

### Den gröna taxonomin (Taxonomy Regulation)

- Klassificering av vad som definierar en grön och hållbar aktivitet – täcker 93% av scope 1-utsläpp
- ”Taxonomin är i praktiken en översättning av Parisavtalet till en mer praktisk nivå.” – Marie Baumgarts, SEB

### MiFID/IDD/UCITS/AIFMD uppdateras (Delegated Regulation)

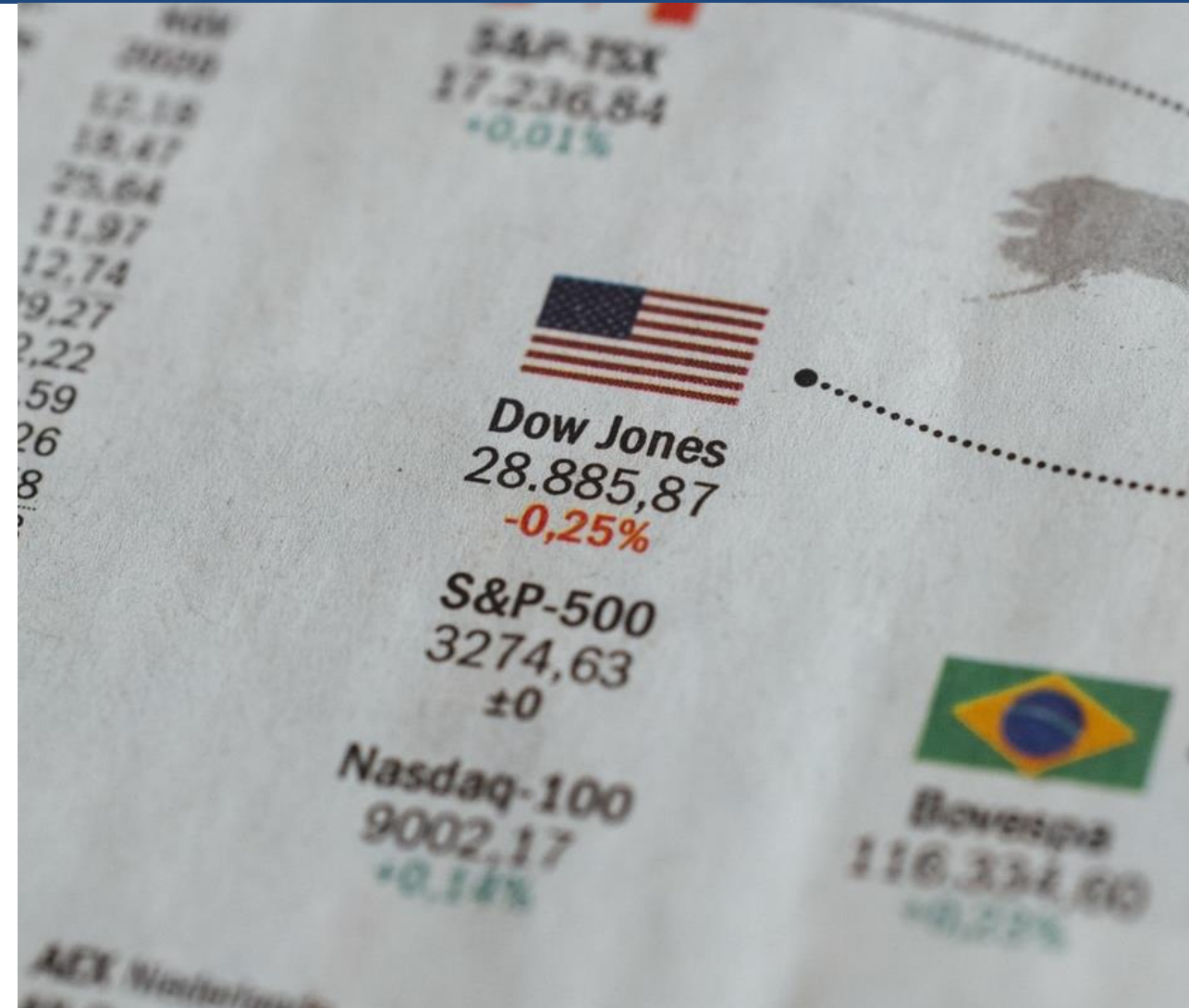
- Krav på att hållbarhetsrisker integreras i besluts-processer, organisationsstrukturer, rapporterings-hierarkier, kontrollmekanismer och expertroller inom organisationen

# DISCLOSURE-FÖRORDNINGEN (SFDR)

Träder i kraft 10 mars, 2021

Sätter transparenskrav som gör det lättare att jämföra finansmarknadsaktörer och -rådgivare när det gäller hållbarhetsinformation och påverkan:

- Integrering av hållbarhetsrisker i interna processer
- Transparenskrav när det gäller negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer
- Ytterligare krav på finansiella produkter marknadsförda som "hållbara"
  - Hur hållbarhetsegenskaperna har nåtts
  - Information om hållbarhetsindex (eller motsvarighet)
  - Metoder för att utvärdera, mäta och följa upp på hållbarhetsegenskaperna/*impact*, samt datakällor och screening-kriterier



# DET DUBBLA VÄSENTLIGHETSPERSPEKTIVET



## Hållbarhetsrisker

En miljömässig, social eller styrningsrelaterad händelse som, om den inträffar, skapar en faktisk eller potentiell materiell negativ påverkan på värdet av en investering

## Negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer (PAI)

'Principal adverse impacts' (PAI) är den negativa påverkan från investeringsbeslut och -rådgivning på hållbarhetsfaktorer inom områdena klimat/miljö och sociala frågor som MR och antikorrupcion

## Skillnaden mellan påverkan på och från en investering

	Område	Klimatpåverkan <u>från</u> en investering	Negativ påverkan	Bidrar till klimatförändringar: Scope 1, 2 & 3 data (CO2e)
		Klimatpåverkan <u>på</u> en investering		Finansiella risker från klimatförändringar - fysiska risker och transitionsrisker



# DISCLOSURE-FÖRORDNINGEN



# AKTÖRER SOM TRÄFFAS + ORDLISTA

## Gäller:

- Finansiella marknadsaktörer  
*(AIFM:er, portföljförvaltare, tjänstepensionsförvaltare, UCITS, etc.)*
- Finansiella rådgivare  
*(AIFM:er, kreditinstitut, försäkringsförmedlare, etc som tillhandahåller finansiell rådgivning)*

## Transparens på produktnivå:

- Finansiell produkt  
*(AIF, IBIP, pensionsprodukt, pensionsplan, UCITS)*

## Ytterligare transparens för produkter med hållbarhetsegenskaper eller 'impact' som mål:

- Hållbarhetsegenskaper
- Investeringens påverkan och syfte

## **"Hållbarhetsfaktorer"**

Miljömässiga, sociala och medarbetarfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, antikorrupcion, bekämpande av mutor

## **"Hållbarhetsrisker"**

En miljömässig, social eller styrningsrelaterad händelse som, om den inträffar, skapar en faktisk eller potentiell materiell negativ påverkan på värdet av investeringen

## **"Hållbar investering"**

En investering i en ekonomisk aktivitet som bidrar till ett miljömässigt mål...eller en investering i en ekonomisk aktivitet som bidrar till ett socialt mål...givet att investeringen inte bidrar negativt till något av målen, och att investeringsobjekten följer internationella riktlinjer, principer och konventioner

# HÅLLPLATS FÖR DEFINITIONER

## Applies to:

- Financial market participants  
*(AIFM, UCITS, IBIP, manufacturer of pension products etc.)*
- Financial advisors  
*(AIFM, UCITS, credit institution, insurance intermediary, etc.)*

## Product level disclosures:

- Financial product  
*(AIF, UCITS, PEPP, IBIP, etc.)*

## Additional product level disclosures:

- Sustainable characteristics
- Sustainable investment objective

## ***"Sustainability factors"***

Environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

## ***"Sustainability risks"***

An environmental, social or governance event or condition that, if it occurs, could cause an actual or a potential material negative impact on the value of the investment

## ***"Sustainable investment"***

An investment in an economic activity that contributes to an **environmental objective** [..], or an investment in an economic activity that contributes to a **social objective** [...], provided that such investments do not significantly harm any of those objectives and that the investee companies follow good governance practices [...]

\*<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>



# HÅLLPLATS FÖR DEFINITIONER

Applies to

- Financial reporting (AIFM etc.)

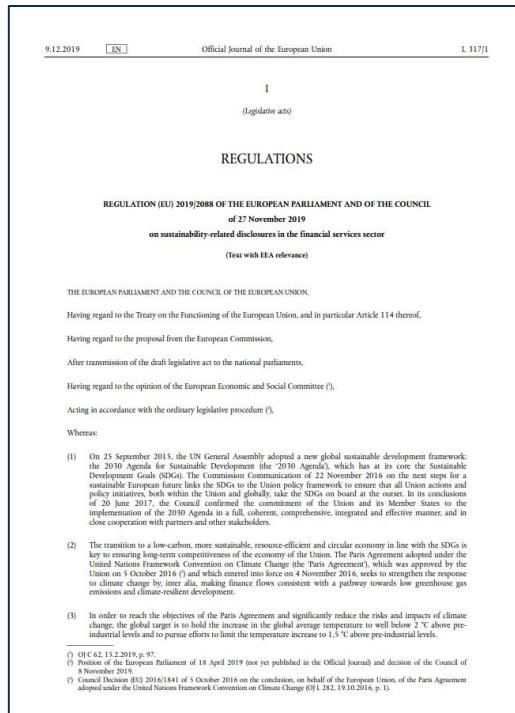
- Financial reporting (AIFM intern)

Product level

- Financial reporting (AIF, etc.)

Additional

- Sustainability reporting
- Sustainability reporting



Definitioner finns i Disclosure-förordningen under artikel 2\*

"Sustainability factors"

Environmental, social and employee matters,

d

t or

l or a

e of

or an

utes

n

nose

low

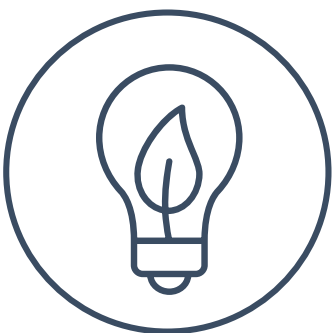
\*<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

# DISCLOSURE-FÖRORDNINGENS KRAV



**Bolagsnivå**

Transparens: Hemsida	
Område	Scope (information about)
Hållbarhetsrisker	Policy kring integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutet eller investeringsrådgivning.
Negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer (PAI)	Due diligence-policyer för negativ materiell påverkan (PAI) från investeringar eller investeringsrådgivning på hållbarhetsfaktorer.
Ersättning	Hur ersättningspolicyer är i linje med integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutet.



**Produktnivå**

Transparens: Förhandsinformation	
Area	Scope
Hållbarhetsrisker	Beskrivning av hur hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbeslutet eller investeringsrådgivning.
Hållbarhetsrisker	Utvärdering av påverkan från hållbarhetsrisker på avkastning från den finansiella produkten.
Negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer (PAI)	Beskrivning av huruvida och hur en finansiell produkt tar negativa påverkansfaktorer (PAI) på hållbarhetsfaktorer i beaktning.



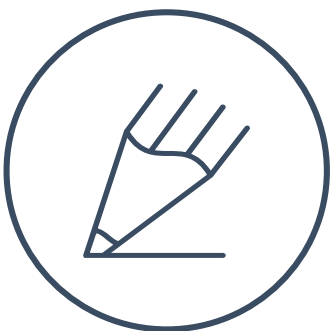
# DISCLOSURE-FÖRORDNINGENS KRAV



ESG-produkt

Transparens: Hemsida, förhandsinformation, årsredovisningar	
Area	Scope
Marknadsför hållbarhetsegenskaper (ljusgrön)	Beskrivning av hur egenskaperna har nåtts, och index som används som benchmark.
Hållbar 'impact' som explicit investeringsmål (mörkgrön)	Beskrivning av hur investeringsmålet har nåtts.

EU-taxonomi



Marknadsföring och kommunikation

Transparens: Marknadsföringsmaterial	
Area	Scope
Granskning av disclosure-material	Säkerställ att publicerad information är aktuell.
Marknadsföringsmaterial och kommunikation	Säkerställ att marknadsföringsmaterial inte går emot information som har publicerats i samband med disclosure-förordningen.

# TIDSLINJER OCH STEG





# TIDSLINJE

## SFDR

Publicering av  
**RTS:er**

2 februari

**RTS:er** förväntas  
antas av EU-  
kommissionen

10 mars

Juni

För stora  
finansbolag och  
-koncerner:  
• **PAI taget i  
beaktning**

30 juni

### Bolagsnivå:

Information om:

- Policy för integrering av hållbarhetsrisker
- PAI-policy och generellt utlåtande
- Ersättningspolicy

### Produktnivå

- Hållbarhetsrisker och påverkan på avkastning
- Om PAI ej taget i beaktning, negativt utlåtande och förklaring varför
- Ytterligare information om ESG-produkter

**ESG-produkter:**  
Periodiska  
"impact-rapporter"

1 januari 2022

### ESG-produkter:

Rapportera  
**taxonomilinjer**

### Finansiella produkter:

Rapportera  
**RTS-data**

## EU Taxonomy

Q1

### Beräkna aktiviteter:

- *CC mitigation*
- *CC adaptation*

### Beräkna aktiviteter:

- Andra miljö- och klimatmål

31 december

1 januari 2022

### Transparenskrav:

- *Climate change mitigation*
- *Climate change adaptation*

1 januari 2023

### Transparenskrav:

- Andra miljö- och klimatmål

# STEG ATT TÄNKA PÅ FÖR FÖRETAG

## SFDR/Taxomin

Publicering av  
RTS:er

2 februari

**NFRD** uppdateras nu.  
ESAs förväntas publicera  
förslag i feb

**Utvärdera aktiviteter:**

- CC mitigation
- CC adaptation

Q1

1 juni

**Rapporteringskrav**  
specificeras i delegerad  
akt

**Utvärdera aktiviteter:**

- Andra miljömål

31 december

**ESG-produkter:**  
Rapportera  
**taxonomilinjer**

1 januari 2022

**Finansiella produkter:**  
Rapportera  
**RTS-data**

2022

2023

**Rapporteringskrav:**  
• Andra miljömål  
(täcker finansiella året 2022,  
publicering 2023)

**Rapporteringskrav:**

- CC mitigation
  - CC adaptation
- (täcker finansiella året 2021,  
publicering 2022)

Investerare fokuserar alltmer på:

- ✓ Taxonomilinjer
- ✓ Styrning av hållbarhetsrisker
- ✓ PAI-faktorer

Förbered er för taxomin

- Preliminär taxonomianalys
- Läs igenom/förstå delegerade akter i juni
- Slutgiltig taxonomilinjer, med DNSH och minimum safeguards inräknade

Förbered er för SFDR

- ❖ ESG riskmedvetenhet och -styrning
- ❖ Granska RTS:er för PAI och identifiera datagap
- ❖ Initiera dialog med investerare

# NYHETER





### ESAs publicerar Final Report on draft Regulatory Technical Standards<sup>1</sup> (2 februari)

- EU-kommissionen förväntas anta förslaget tre månader efter publicering
- Förslag att mer detaljerade RTS-förordningen gäller från och med den 1 januari, 2022
- Minimum safeguards (OECD, ILO, UN Guiding Principles) blir en del av screening-kriterierna, tillsammans med DNSH, för ESG-produkter

### Finansmarknadsministern bekräftar vilka bolag som tvingas rapportera taxonomilinjer<sup>2</sup> (21 januari)

- Specificerade att endast bolag med 500 eller fler anställda förväntas rapportera sin taxonomilinjer i 2021 års hållbarhetsrapport
  - enligt *non-financial reporting directive* samt *EU taxonomy regulation*



<sup>1</sup>[https://www.eiopa.europa.eu/content/three-european-supervisory-authorities-publish-final-report-and-draft-rtts-disclosures-under\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/content/three-european-supervisory-authorities-publish-final-report-and-draft-rtts-disclosures-under_en)

<sup>2</sup><https://www.di.se/hallbart-naringsliv/bolund-om-taxonomimissen-bara-bolag-med-500-omfattas/>



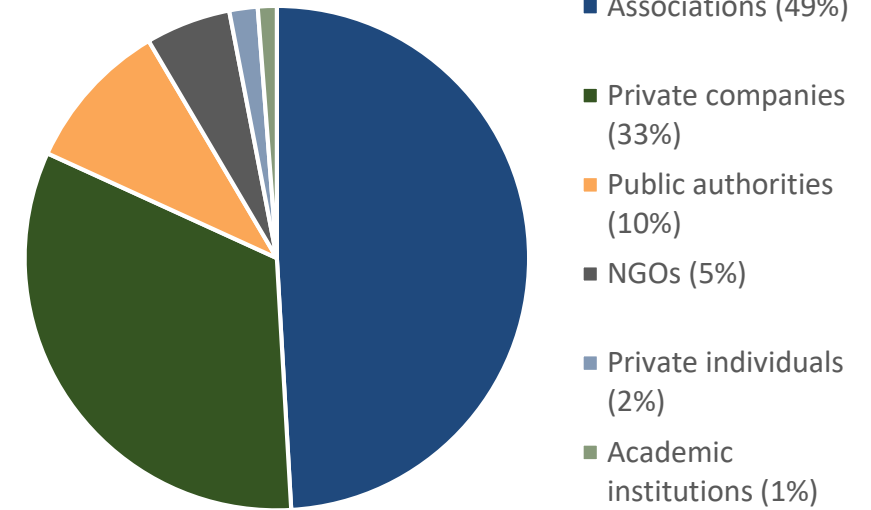
# ”FINAL REPORT ON DRAFT REGULATORY TECHNICAL STANDARDS”

European Supervisory Authorities (ESAs)

1. European Banking Authority (EBA)
2. European Insurance and Occupational Pensions Authority (Eiopa)
3. European Securities and Markets Authority (ESMA)

## 14 nya obligatoriska indikatorer

1. GHG Emissions
2. Carbon footprint
3. GHG intensity of investee companies
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector
5. Share of non-renewable energy consumption and production
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas
8. Emissions to water
9. Hazardous waste ratio
10. Violations of UN Global Compact/OECD
11. Lack of processes to monitor compliance with UN Global Compact/OECD
12. Unadjusted gender pay gap
13. Board gender diversity
14. Exposure to controversial weapons



### Underlag från konsultationen

- 165 svar
- 3000 sidor skriven text
- 800 kommentarer och frågor
- Respondenter
  - Kapitalförvaltare, försäkrings- och pensionsindustrin, regulatoriska myndigheter, banker, investeringstjänsteföretag, kreditinstitut, juristbyråer, fintech-företag

# TACK!

Malin Lindfors Speace

[malin.lindfors.speace@ethosinternational.se](mailto:malin.lindfors.speace@ethosinternational.se)

Jonathan Milläng

[jonathan.milling@ethosinternational.se](mailto:jonathan.milling@ethosinternational.se)

+46 72 189 2019



Karlavägen 40  
114 49 Stockholm  
08-440 26 00