

Redegørelse om påbud til Nykredit Portefølje Administration A/S (vedr. Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Bæredygtige Aktier)

Finanstilsynet har afsluttet sin undersøgelse af Nykredit Portefølje Administration A/S' overholdelse af visse oplysningskrav i disclosure- og taksonomiforordningen for afdelingen Bæredygtige Aktier. 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 Investeringsforeningen Nykredit Invests prospekt og dokumentet med central investorinformation (KIID) for afdelingen *Bæredygtige Aktier*. Det er blevet undersøgt, om investorer har modtaget de bæredygtighedsoplysninger, som de er berettiget til, og om disse bæredygtighedsoplysninger er givet på en klar, fyldestgørende og forståelig måde.

Nykredit Portefølje Administration 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 undersøgelsen

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 Investeringsforeningen Nykredit Invests fond, Bæredygtige Aktier. Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om begrænsning af den globale opvarmning og at bidrage til 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 Bæredygtige Aktier oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet og KIID. 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 uklare
- oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er mangelfulde
- oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde
- fondens bæredygtige investeringsmål ikke fremgår af KIID.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet er bæredygtighedsrisici indvirkning på afkastet kun oplyst overordnet, og det er uklart ud fra prospektet, om vurderingen af bæredygtighedsrisici indvirkning på afkastet beror på en forståelse af, at bæredygtighedsrisici er finansielle risici som defineret i disclosureforordningen. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Dette er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering for bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden Bæredygtige Aktier.

I forhold til hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er der alene i prospektet givet oplysninger i forhold til målet om begrænsning af den globale opvarmning i overensstemmelse med Parisaftalen. Der fremgår således ingen oplysninger

om, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til alle FN's 17 verdensmål og til alle miljømål i taksonomiforordningen, ligesom metoden til opnåelse og måling af målene ikke er beskrevet for disse bæredygtighedsmål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorernes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan fonden Bæredygtige Aktiers enkelte bæredygtige investeringsmål skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår som nævnt, 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 Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden Bæredygtige Aktier er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

Det fremgår ikke af KIID for fonden, at fonden bidrager til en række bæredygtige investeringsmål. Da de væsentlige træk ved en fond skal fremgå af KIID, har Finanstilsynet derfor Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i KIID oplyser klart om de enkelte bæredygtige investeringsmål, som de underliggende investeringer i fonden Bæredygtige Aktier skal bidrage til.