

## Bærekraftspreferanser

I tråd med EUs handlingsplan for bærekraftig finans, samt EUs ambisjoner om å styre kapital over til «grønne» selskaper og aktiviteter, har EU vedtatt en rekke lover og regelverk om bærekraft og grønn finans. Som følge av lovendringene vil Pareto Securities integrere kunders bærekraftspreferanser i vår investeringsrådgivning.

Bærekraftspreferanser er basert på ESG-kriterier (Environmental, Social, Governance) og er definert som hvorvidt og i hvilken utstrekning du ønsker at dine investeringer skal være i finansielle instrumenter/produkter som

- i. er miljømessig bærekraftige etter EU Taksonomien,
- ii. er bærekraftige, med særlig fokus på miljø, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG) som definert i SFDR-forordningen,
- iii. vektlegger vesentlige negative bærekraftsindikatorer (PAI).

Det er frivillig å angi hvorvidt du har bærekraftspreferanser eller ikke.

Dersom du ikke har bærekraftspreferanser, vil vi anse deg som *bærekraftsnøytral*. Dette innebærer at vi kan yte investeringsrådgivning til deg knyttet til både finansielle instrumenter og produkter som er bærekraftige i tråd med EU's definisjoner, men også finansielle instrumenter og produkter som ikke har slike bærekrafts-egenskaper slik dette er definert i lovgivningen.

## EU Taksonomien

EU Taksonomien er et rettslig klassifiseringssystem for bærekraftige aktiviteter, og oversetter EUs miljømål til spesifikke økonomiske aktiviteter i investeringsøyemed. Taksonomien gir en oversikt over hvorvidt en spesifikk økonomisk aktivitet kan klassifiseres som bærekraftig. Aktiviteten må oppfylle fire vilkår for å kunne defineres som bærekraftig etter Taksonomien:

1. Den økonomiske aktiviteten må bidra vesentlig til minst ett av EUs seks miljømål:
  1. Begrensning av klimaendringer
  2. Klimatilpasning
  3. Bærekraftig bruk og beskyttelse av vann og marine ressurser
  4. Omstilling til sirkulærøkonomi
  5. Kontroll med og forebygging av forurensning
  6. Vern av og restaurering av naturmangfold og økosystem
2. Den økonomiske aktiviteten kan ikke gjøre vesentlig skade på noen av de øvrige fem miljømålene
3. Den økonomiske aktiviteten må oppfylle visse minimumskrav til sosiale og styringsmessige forhold
4. Den økonomiske aktiviteten må oppfylle tekniske screeningkriterier

For at en økonomisk aktivitet skal anses bærekraftig etter EU Taksonomien, må den altså i tillegg til å vesentlig bidra til et av EUs seks miljømål, samtidig ikke være til vesentlig skade for et av de andre miljømålene. Eksempelvis vil en aktivitet som bidrar til å minske klimaendringer (for eksempel overgangen til bruk av fornybar energi), men som samtidig er til skade på vann og marine ressurser, ikke anses å være miljømessig bærekraftig etter EU Taksonomien.

EU Taksonomien er et levende dokument og vil kontinuerlig oppdateres. Dette innebærer at ikke alle aktiviteter som vesentlig bidrar til EUs miljømål per dags dato er omfattet av EU Taksonomien. Det er heller ikke slik at alle økonomiske aktiviteter som ikke oppfyller Taksonomiens vilkår for å anses miljømessig bærekraftig, nødvendigvis er skadelig for miljøet.

## Offentliggjøringsforordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Offentliggjøringsforordningen skal fremme transparens i markedet, og er et av EUs hovedverktøy for å nå målet om klimanøytralitet innen 2025. Formålet med forordningen er å integrere bærekraftshensyn i finansmarkedet, og styre kapitalflyten mot bærekraftige investeringer. Forordningen er også vedtatt for å forhindre grønnvasking og samtidig bidra til økt transparens hva gjelder påstander og utsagn om bærekraft fra finansielle markedsdeltakere.

Offentliggjøringsforordningen angir hvilken informasjon finansielle markedsdeltakere (banker, forsikringselskaper og forvaltere) som et minimum må opplyse om hva gjelder integrering av bærekraftsrisiko og promotering av ESG karakteristikk i enhver investeringsbeslutning eller investeringsrådgivning.

Offentliggjøringsforordningens definisjon av bærekraftige investeringer strekker seg videre enn definisjonen i EU Taksonomien. For at en investering skal anses bærekraftig etter offentliggjøringsforordningen, må den oppfylle følgende vilkår:

1. Den økonomiske aktiviteten må fremme et miljømessig formål (eksempelvis bidra til å begrense klimaendringer) og/eller et sosialt formål (eksempelvis fremme menneskerettigheter). Selskapet må underbygge dette ved bruk av KPIer (Key Performance Indicators).
2. Den økonomiske aktiviteten må ikke være vesentlig til skade på andre miljømål eller sosiale mål. Selskapet må underbygge dette ved bruk av bærekraftsindikatorer som utgjør grunnlaget for «PAI»-rapportering.
3. Selskapet må følge krav til god virksomhetsstyring. Dette innebærer at selskapet må ha en forsvarlig ledelsesstruktur, og stiller krav til forholdet til de ansatte, godtgjøringen av medarbeidere og overholdelse av skatteregler.

Offentliggjøringsforordningen gjelder finansielle produkter. Dette omfatter blant annet aktive forvaltningsporteføljer, verdipapirfond og alternative investeringsfond, men ikke enkeltaksjer eller enkeltobligasjoner. Preferansen er således ikke aktuell dersom det ønskes rådgivning knyttet til investeringer i enkeltaksjer/enkeltobligasjoner.

## Principal Adverse Impacts (PAI)

Principal Adverse Impacts ("PAI'er") vurderer den negative materielle effekten investeringer kan ha på et bredere spekter av miljømessige og sosiale forhold, uavhengig av økonomisk påvirkning. PAI-indikatorer er et sett med obligatoriske indikatorer og beregninger som tar sikte på å illustrere hvordan visse investeringer utgjør en bærekraftsrisiko. De fleste av indikatorer er rettet mot selskaper, men noen av indikatorer er også spesifikt rettet mot stater/statlige selskaper eller eiendomsselskaper.

Selskaper og utstedere må rapportere PAI-data i sine årsrapporter. Her må selskapene vurdere hvilke vesentlige negative effekter bedriftens drift kan ha på bærekraftsfaktorer. Dette må verifiseres ved å benytte, analysere og rangere en rekke bærekraftsindikatorer. Eksempler på bærekraftsindikatorer er CO<sub>2</sub>-utslipp, og aktiviteter som påvirker biologisk mangfold (E), likestilling og due diligence-vurderinger knyttet til menneskerettsbrudd (S) og eksponering mot kontroversielle våpen og grov korrupsjon (G). Det er ikke nødvendig å rapportere på alle bærekraftsindikatorer for å kvalifisere.

Bærekraftsfaktorer kan demonstrere om en investering 1) utfører en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømessig eller sosialt mål, og 2) oppfyller "ikke til vesentlig skade"-vilkåret. Begge er vilkår for "bærekraftige investeringer" som definert i Offentliggjøringsforordningen (SFDR).

Opplysningsvilkåret er basert på et "følg eller forklar"-prinsipp, som krever at finansmarkedsdeltakere skal indikere om de vurderer de viktigste negative virkningene på bærekraftsfaktorer for investeringene deres, og inkluderer en redegjørelse for deres due diligence-policyer vedrørende PAI-er. Finansmarkedsdeltakere som ikke vurderer vesentlige negative virkninger, må redegjøre for hvorfor og, der det er relevant, om de vil vurdere dem i fremtiden.