

## Hållbarhetspreferenser

I linje med EU:s handlingsplan för hållbar finans och EU:s ambitioner att styra kapital till "gröna" företag och verksamheter har EU antagit ett antal lagar och regler om hållbarhet och grön finans. Som ett resultat av lagändringarna kommer Pareto Securities att integrera kundernas hållbarhetspreferenser i vår investeringsrådgivning.

Hållbarhetspreferenser är baserade på ESG-kriterier (Environmental, Social, Governance) och definieras som i vilken utsträckning du vill att dina investeringar ska vara i finansiella instrument/produkter som

- i. är miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomi;
- ii. är hållbara med särskild fokus på miljö, sociala och affäretiska förhållanden (ESG) enligt definitionen i SFDR-förordningen;
- iii. betonar väsentliga negativa hållbarhetsindikatorer (PAI).

Det är frivilligt att ange om du har hållbarhetspreferenser eller inte.

Om du inte har hållbarhetspreferenser kommer vi att betrakta dig som *hållbarhetsneutral*. Detta innebär att vi kan tillhandahålla investeringsrådgivning i finansiella instrument och produkter som är hållbara enligt EU:s definitioner, men också i finansiella instrument och produkter som inte har sådana hållbarhetsegenskaper som definieras i lagstiftningen.

## EU Taxonomin

Taxonomin är ett rättsligt klassificeringssystem för hållbara aktiviteter och översätter EU:s miljömål till specifika ekonomiska aktiviteter i investeringssyfte. Taxonomin ger en översikt över huruvida en specifik ekonomisk aktivitet kan klassificeras som hållbar. Aktiviteten måste uppfylla fyra villkor för att kunna definieras som hållbar enligt Taxonomin:

1. Den ekonomiska aktiviteten måste väsentligt bidra till minst ett av EU:s sex miljömål:
  1. Begränsning av klimatförändringar
  2. Klimatanpassning
  3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
  4. Omställning till cirkulär ekonomi
  5. Kontroll och förebyggande av föroreningar
  6. Bevarande och återställande av biologisk mångfald och ekosystem
2. Den ekonomiska aktiviteten får inte väsentligt skada något av de andra fem miljömålen.
3. Den ekonomiska aktiviteten måste uppfylla vissa minimikrav för sociala och styrningsmässiga förhållanden
4. Den ekonomiska aktiviteten måste uppfylla tekniska screeningkriterier

För att en ekonomisk aktivitet ska anses hållbar enligt Taxonomin måste den alltså, förutom att väsentligt bidra till ett av EU:s sex miljömål, samtidigt inte orsaka väsentlig skada för något av de andra miljömålen. Exempelvis kommer en aktivitet som bidrar till att minska klimatförändringar (till exempel övergången till användning av förnybar energi), men samtidigt orsakar skada på vatten och marina resurser, inte att anses vara miljömässigt hållbar enligt Taxonomin.

Taxonomin är ett levande dokument och kommer att uppdateras kontinuerligt. Det innebär att inte alla aktiviteter som väsentligt bidrar till EU:s miljömål för närvarande omfattas av Taxonomi. Det är heller inte så att alla ekonomiska aktiviteter som inte uppfyller Taxonomins villkor för att anses vara miljömässigt hållbara nödvändigtvis är skadliga för miljön.

## Disclosureförordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Disclosureförordningen syftar till att främja transparens på marknaden och är en av EU:s huvudverktyg för att nå målet om klimatneutralitet innan 2025. Syftet med förordningen är att integrera hållbarhetsaspekter på finansmarknaden och styra kapitalflödet mot hållbara investeringar. Förordningen har också antagits för att förhindra s.k. *greenwashing* och samtidigt bidra till ökad transparens när det gäller påståenden och uttalanden om hållbarhet från finansiella marknadsaktörer.

Disclosureförordningen specificerar vilken information finansiella marknadsaktörer (banker, försäkringsbolag och förvaltare) som ett minimum måste lämna avseende integrering av hållbarhetsrisk och främjande av ESG-karaktäristik i varje investeringsbeslut eller investeringsrådgivning.

Disclosureförordningens definition av hållbara investeringar sträcker sig längre än definitionen i Taxonomin. För att en investering ska anses vara hållbar enligt disclosureförordningens måste den uppfylla följande villkor:

1. Den ekonomiska aktiviteten måste främja ett miljömässigt syfte (till exempel bidra till att begränsa klimatförändringar) och/eller ett socialt syfte (till exempel främja mänskliga rättigheter). Företaget måste styrka detta genom användning av KPI:er (Key Performance Indicators).
2. Den ekonomiska aktiviteten får inte orsaka väsentlig skada på andra miljömål eller sociala mål. Företaget måste styrka detta genom användning av hållbarhetsindikatorer som utgör grunden för "PAI"-rapportering.
3. Företaget måste följa krav på god företagsstyrning. Detta innebär att företaget måste ha en ordentlig ledningsstruktur och ställer krav på förhållandet till anställda, ersättning till medarbetare och efterlevnad av skatteregler.

Disclosureförordningen gäller finansiella produkter. Det inkluderar bland annat aktiva förvaltningsportföljer, värdepappersfonder och alternativa investeringsfonder, men inte enskilda aktier eller obligationer. Preferensen är således inte relevant om rådgivning önskas om investeringar i enskilda aktier/obligationer.

## Principal Adverse Impacts (PAI)

Principal Adverse Impacts ("PAI") bedömer de negativa materiella effekter som investeringar kan ha på ett bredare spektrum av miljömässiga och sociala förhållanden, oberoende av ekonomisk påverkan. PAI-indikatorerna är en uppsättning obligatoriska indikatorer och beräkningar som syftar till att illustrera hur vissa investeringar utgör en hållbarhetsrisk. De flesta av indikatorerna är riktade mot företag, men vissa av indikatorerna är också specifikt riktade mot stater/statliga företag eller fastighetsbolag.

Finansiella aktörer måste rapportera PAI-data i sina årsrapporter. Här måste företagen bedöma vilka väsentliga negativa effekter företagets verksamhet kan ha på hållbarhetsfaktorer. Detta måste verifieras genom att använda, analysera och rangordna olika hållbarhetsindikatorer. Exempel på hållbarhetsindikatorer är koldioxidutsläpp och aktiviteter som påverkar biologisk mångfald (E), jämställdhet och due diligence-bedömningar avseende mänskliga rättighetsbrott (S) samt exponering för kontroversiella vapen och allvarlig korruption (G). Det är inte nödvändigt att rapportera på alla hållbarhetsindikatorer för att kvalificera.

Hållbarhetsfaktorer kan utvisa om en investering 1) utför en ekonomisk aktivitet som bidrar till en miljömässig eller social målsättning, och 2) uppfyller "inte orsakar väsentlig skada"-villkoret. Båda är villkor för "hållbara investeringar" enligt Disclosureförordningen (SFDR).

Informationskravet bygger på principen "följ eller förklara", vilket kräver att finansiella marknadsaktörer ska ange om de bedömer de viktigaste negativa effekterna på hållbarhetsfaktorer för sina investeringar och inkludera en redogörelse för sina due diligence-policies avseende PAI. Finansiella marknadsaktörer som inte bedömer väsentliga negativa effekter måste redogöra för varför och, i förekommande fall, om de kommer att bedöma dem i framtiden.