

# Retningslinjer

for fonde, der bruger ESG - eller bæredygtighedsrelaterede begreber i deres navn

## Indholdsfortegnelse

1. Anvendelsesområde.....	3
2. Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner .....	4
2.1. Henvisninger til lovgivning .....	4
2.2. Forkortelser .....	5
2.3. Definitioner .....	6
3. Formål.....	6
4. Efterlevelse og rapporteringskrav .....	6
4.1 Retningslinjernes status .....	6
4.2 Rapporteringskrav .....	7
5. Retningslinjer for fonde, der bruger ESG- eller bæredygtighedsrelaterede begreber i navne på investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde .....	7
5.1 Forklaring af de vigtigste begreber i disse retningslinjer .....	7
5.2 Anbefalinger til forvaltere af fonde om brug af begreber i fondenes navne .....	8

## 1. Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer finder anvendelse på administrationsselskaber for investeringsinstitutter (UCITS), herunder investeringsinstitutter, der ikke har udpeget et sådant administrationsselskab, forvaltere af alternative investeringsfonde, herunder internt forvaltede alternative investeringsfonde, forvaltere af EuVECA'er, EuSEF'er, ELTIF'er og MMF'er samt kompetente myndigheder.

### Hvad?

2. Disse retningslinjer finder anvendelse i forbindelse med artikel 14, stk. 1, litra a), i direktiv 2009/65/EF, artikel 12, stk. 1, litra a), i direktiv 2011/61/EU og artikel 4, stk. 1, i forordning (EU) 2019/1156. De finder navnlig anvendelse i forbindelse med forpligtelsen til at handle ærligt og redeligt i forbindelse med udøvelsen af deres virksomhed samt forpligtelsen til, at alle oplysninger i markedsføringsmaterialer er fair, tydelige og ikke er vildledende.
3. Disse retningslinjer er relevante for al fondsdokumentation og markedsføringsmateriale, der er henvendt til investorer eller potentielle investorer i investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde, også når de oprettes som EuVECA'er, EuSEF'er, ELTIF'er og MMF'er.

### Hvornår?

4. Disse retningslinjer træder i anvendelse tre måneder efter offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog.
5. Forvaltere af nye fonde, der er oprettet efter starttidspunktet for anvendelsen af retningslinjerne, bør straks anvende retningslinjerne på disse fonde.
6. Forvaltere af fonde, der eksisterede før startdatoen for anvendelsen af disse retningslinjer, bør først anvende retningslinjerne på disse fonde seks måneder efter denne startdato.

## 2. Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner

### 2.1. Henvisninger til lovgivning

FAIF-direktivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 <sup>1</sup>
Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 af 17. juli 2020 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår minimumsstandarder for EU-benchmarks for klimaovergangen og Paristilpassede EU-benchmarks, artikel 6-12 <sup>2</sup>
Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088, for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer indholdet og præsentationen af oplysninger vedrørende princippet om ikke at gøre væsentlig skade, der præciserer indholdet, metoderne og præsentationen af oplysninger vedrørende bæredygtighedsindikatorer og negative bæredygtighedsindvirkninger, og som præciserer indholdet og præsentationen af oplysningerne om fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringsmål i dokumenter forud for aftaleindgåelse, på websteder og i periodiske rapporter <sup>3</sup>
ESMA-forordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF <sup>4</sup>
KIID-forordningen	Kommissionens forordning (EU) nr. 583/2010 af 1. juli 2010 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF for så vidt angår central investorinformation og de betingelser, der skal opfyldes, når central investorinformation eller prospektet udleveres på et andet varigt medium end papir eller via et websted <sup>5</sup>
Forordning (EU) nr. 345/2013	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 345/2013 af 17. april 2013 om europæiske venturekapitalfonde <sup>6</sup>

---

<sup>1</sup> EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1.

<sup>2</sup> EUT L 406 af 3.12.2020, s. 17.

<sup>3</sup> EUT L 196 af 25.7.2022, s. 1.

<sup>4</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

<sup>5</sup> EUT L 176 af 10.7.2010, s. 1.

<sup>6</sup> EUT L 115 af 25.4.2013, s. 1.

Forordning (EU) nr. 346/2013	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 346/2013 af 17. april 2013 om europæiske sociale iværksætterfonde <sup>7</sup>
Forordning (EU) 2019/2088	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser <sup>8</sup>
UCITS-direktivet	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) <sup>9</sup>

## 2.2. Forkortelser

FAIF	Forvalter af alternativ investeringsfond
CDR	Kommissionens delegerede forordning
CTB	EU's benchmark for klimaovergang
ELTIF	Europæiske langsigtede investeringsfonde
ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
EuSEF	Den europæiske sociale iværksætterfond
EuVECA	Den europæiske venturekapitalfond
MMF	Pengemarkedsforening
PAB	Paris-tilpasset EU-benchmark
SFDR	Forordningen om offentliggørelse af bæredygtig finansiering (forordning (EU) 2019/2088)
UCITS	Institut for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitut)

---

<sup>7</sup> EUT L 115 af 25.4.2013, s. 18.

<sup>8</sup> EUT L 317 af 9.12.2019, s. 1.

<sup>9</sup> EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32.

## 2.3. Definitioner

Benchmark	et markedsindeks, som man kan vurdere en fonds resultater op imod
Fond	et institut for kollektiv investering (som defineret i artikel 1, stk. 2, litra a) og b), i UCITS-direktivet og artikel 4, stk. 1, litra a), i FAIF-direktivet)
Forvaltere af fonde	a) et administrationsselskab (som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i UCITS-direktivet)  b) et investeringsselskab, der ikke har udpeget et administrationsselskab, som er godkendt i henhold til UCITS-direktivet  c) en FAIF (som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i FAIF-direktivet) i en AIF, og  d) en internt forvaltet alternativ investeringsfond i overensstemmelse med artikel 5, stk. 1, litra b), i FAIF-direktivet

## 3. Formål

- Disse retningslinjer er baseret på artikel 23, stk. 7, i FAIF-direktivet, artikel 69, stk. 6, i UCITS-direktivet og artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at præcisere, hvornår fondes navne, der indeholder ESG- eller bæredygtighedsrelaterede begreber, ikke er fair, tydelige eller er vildledende.
- Navnet på en fond er en måde at kommunikere information om fonden til investorer, og det er også et vigtigt markedsføringsredskab for fonden. En fonds navn er ofte den første information om fonden, som investorerne ser, og selv om investorerne bør se nærmere på de underliggende oplysninger om fonden i stedet for selve navnet, kan dette have en betydelig indflydelse på deres investeringsbeslutninger.

## 4. Efterlevelse og rapporteringskrav

### 4.1 Retningslinjernes status

- I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
- De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer gælder for, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres nationale retlige rammer og/eller tilsynssystemer, herunder også når særlige retningslinjer primært er rettet mod deltagere på det

finansielle marked. I dette tilfælde bør de kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at deltagere på det finansielle marked efterlever retningslinjerne.

## 4.2 Rapporteringskrav

11. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog, underrette ESMA om, hvorvidt de i) efterlever, ii) ikke efterlever, men agter at efterleve, eller iii) ikke efterlever og ikke agter at efterleve retningslinjerne.
12. I tilfælde af manglende efterlevelse skal de kompetente myndigheder ligeledes underrette ESMA senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog om årsagerne til, at de ikke efterlever retningslinjerne.
13. Der findes en skabelon til meddelelser på ESMA's websted. Skabelonen udfyldes og sendes til ESMA.
14. Deltagere på det finansielle marked skal ikke underrette ESMA om, hvorvidt de efterlever disse retningslinjer.

## 5. Retningslinjer for fonde, der bruger ESG- eller bæredygtighedsrelaterede begreber i navne på investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde

### 5.1 Forklaring af de vigtigste begreber i disse retningslinjer

15. Følgende forklaringer er relevante for nøglebegreberne i de næste afsnit i disse retningslinjer.
  - "Omstillings"-relaterede begreber er begreber, der er afledt af ordet "omstilling", f.eks. "i omstilling", "omstillings-" osv., samt begreber, der er afledt af "forbedre", "fremskridt", "udvikling", "overgang", "nettonul" osv.
  - "Miljø"-relaterede begreber er ord, der giver investoren indtryk af fremme af miljømæssige karakteristika, f.eks. "grøn", "miljø-", "klima-" osv. Disse begreber kan også omfatte forkortelserne "ESG"<sup>10</sup> og "SRI"<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> "ESG": miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige.

<sup>11</sup> "SRI": socialt ansvarlige investeringer.

- "Socialt" relaterede begreber er ord, der giver investoren indtryk af fremme af sociale karakteristika, f.eks. "social-", "ligheds-" osv.
- "Ledelses"-relaterede begreber er ord, der giver investoren indtryk af fokus på ledelse, f.eks. "ledelsesmæssig", "kontroverser" osv.
- "Impact"-relaterede begreber er begreber, der er afledt af ordet "impact", f.eks. "impacting", "impactful" osv.
- "Bæredygtigheds"-relaterede begreber er begreber, der udelukkende er afledt af grundordet "bæredygtig", f.eks. "bæredygtigheds-", "bæredygtighed" osv.

## **5.2 Anbefalinger til forvaltere af fonde om brug af begreber i fondenes navne**

16. Fonde med omstillings-, social- og ledelsesrelaterede begreber i navnet bør:

- opfylde en tærskelværdi, hvor minimum 80 % af investeringerne understøtter fondens miljømæssige eller sociale karakteristika eller bæredygtige investeringsmål i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien, som skal oplyses i bilag II og III til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288, og
- udelukke investeringer i virksomheder omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a)-c), i CDR (EU) 2020/1818.

17. Fonde med miljø- eller impact-relaterede begreber i navnet bør:

- opfylde en tærskelværdi, hvor minimum 80 % af investeringerne understøtter fondens miljømæssige eller sociale karakteristika eller bæredygtige investeringsmål i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien, som skal oplyses i bilag II og III til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288, og
- udelukke investeringer i virksomheder omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a)-g), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818.



18. Fonde med bæredygtighedsrelaterede begreber i navnet bør:

- opfylde en tærskelværdi, hvor minimum 80 % af investeringerne understøtter fondens miljømæssige eller sociale karakteristika eller bæredygtige investeringsmål i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien, som skal oplyses i bilag II og III til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288
- udelukke investeringer i virksomheder omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a)-g), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818, og
- forpligte sig til at investere meningsfuldt i bæredygtige investeringer som omhandlet i artikel 2, stk. 17, i forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

19. Hvis en fonds navn kombinerer begreber fra mere end ét af punkt 16 og 17, bør bestemmelserne i disse punkter gælde kumulativt, undtagen for begreber, der er kombineret med omstillingsrelaterede begreber, hvor kun punkt 16 og 21 bør gælde.

#### *Yderligere anbefalinger til specifikke typer af fonde*

20. Fonde, der bruger et indeks som referencebenchmark, bør kun bruge de omhandlede begreber i punkt 16-18 i deres navn, hvis fonden opfylder retningslinjerne under disse punkter.
21. Fonde, der bruger "omstillings"- eller "impact"-relaterede begreber i deres navn, bør også sikre, at investeringer, der anvendes til at nå tærsklen i hhv. punkt 16 og 17, er på vej mod en social eller miljømæssig omstilling, og at vejen mod omstillingen er klar og målbar, eller foretages med det formål at generere en positiv og målbar social eller miljømæssig indvirkning sammen med det finansielle afkast.

#### *Tilsynsmæssige forventninger*

22. De kompetente myndigheder bør tage hensyn til punkt 16 til 21 i hele fondens levetid. Investorer kan kontrollere disse oplysninger gennem de periodiske oplysninger, der stilles til rådighed i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288. En midlertidig afvigelse fra tærskelværdien og udelukkelse bør behandles som en passiv overtrædelse og korrigeres i investorernes bedste interesse, forudsat at afvigelsen ikke skyldes et bevidst valg fra fondsforvalterens side.
23. Alt efter omstændighederne bør de kompetente myndigheder tage i betragtning, at input, der begrundes yderligere undersøgelse og en tilsynsdialog med forvalteren af fonden, omfatter følgende:

- afvigelser fra den kvantitative tærskelværdi, som ikke er passive overtrædelser
- en fond, der ikke har et tilstrækkeligt højt investeringsniveau til at kunne bruge omstillings-, ESG-, impact- eller bæredygtighedsrelaterede begreber i sit navn, eller
- hvis den kompetente myndighed mener, at brugen af omstillings-, ESG-, impact- eller bæredygtighedsrelaterede begreber i fondens navn vil betyde, at investorerne modtager oplysninger, som ikke er fair eller tydelige, eller at forvalteren ikke handler ærligt eller redeligt og dermed vildleder investorerne.