

## Redegørelse om påbud til Formuepleje A/S (vedr. Investeringsforeningen Formueplejes afdeling Formuepleje Better World Environmental Leaders)

*Finanstilsynet har afsluttet sin undersøgelse af Formuepleje A/S' overholdelse af visse oplysningskrav i disclosure- og taksonomiforordningen for så vidt angår afdelingen Formuepleje Better World Environmental Leaders. 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 Formueplejes prospekt og dokument med central investorinformation (KIID) for afdelingen Formuepleje Better World Environmental Leaders. Det er blevet undersøgt, om investorerne har modtaget de bæredygtighedsoplysninger, som de er berettiget til, og om disse oplysninger er givet på en klar, fyldestgørende og forståelig måde.

Formuepleje 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 CO<sub>2</sub>-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 Formueplejes fond, Formuepleje Better World Environmental Leaders. Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i miljøløsninger og selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi og bidrage til miljømål i taksonomiforordningen.

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 Formuepleje Better World Environmental Leaders 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 og misvisende
- oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er uklare, inkonsistente og mangelfulde
- oplysningerne om hvordan de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde
- oplysningerne om de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden i KIID er ikke konsistente med oplysningerne herom i prospektet.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses bl.a., at "*investering i selskaber, der forstår og håndterer*" bæredygtighedsrisici resulterer i "*en sundere langsigtet afkastskabelse og et højere risikojusteret afkast*". Dette er ikke i overensstemmelse med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, hvor bæredygtighedsrisici defineres som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en '*faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning*' på værdien af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Formuepleje A/S har forholdt sig til, om der er indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om

resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders.

Det fremgår af prospektet, at fondens bæredygtige investeringsmål bl.a. er at investere i miljøløsninger og selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi samt bidrage til miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses utilstrækkeligt om, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til de enkelte bæredygtige investeringsmål, ligesom oplysningerne om metoden til opnåelse og måling af målene er mangelfulde. 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 Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om, hvordan fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders 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 miljømål i taksonomiforordningen. Oplysningerne om hvordan og i hvilket omfang investeringerne lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, samt hvilken andel (i procent) af de underliggende investeringer i fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders, som er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige. Herunder skal der oplyses om andelene (i procent), der er i mulighedsskabende aktiviteter og omstillingsaktiviteter.

I KIID er anført en række bæredygtige investeringsmål for fonden, som ikke er konsistente med de bæredygtige investeringsmål, der er angivet i prospektet. Da de væsentlige træk ved en fond skal fremgå af KIID, har Finanstilsynet derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i KIID oplyser klart om de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders og sikre, at disse er konsistente med de bæredygtige investeringsmål for fonden, som er oplyst i prospektet.