

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYSTOREBRAND ASSET MANAGEMENT AS
Postboks 500
1327 LYSAKERVår referanse
24/3014
Deres referanse

27.06.2025

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført et tilsyn i Storebrand Asset Management AS. Formålet var å undersøke foretakets etterlevelse av krav til bærekraftsrelaterte opplysninger i finanssektoren. Tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 9. mai 2025, og styrets kommentarer til denne ved brev datert 10. juni 2025.

Tilsynet inngår i et dokumentbasert tematisyn blant utvalgte forvaltningsselskaper AIF-forvaltere, som ble varslet ved brev 2. mars 2024. Finanstilsynets vurderinger av foretakets tilpasninger til regelverket er vurdert per 30. juni 2024.

Som både forvaltningsselskap og AIF-forvalter regnes foretaket som finansmarkedsdeltaker. Det vises til kommisjonsforordning (EU) 2019/2088 (offentliggjøringsforordningen) artikkel 2 nr. 1, bokstav e) og i). Forordningen gjelder som lov etter § 2 i lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv. Alternative investeringsfond og UCITS-fond forvaltet av foretaket regnes etter forordningens artikkel 2 punkt 12 bokstav b) og f) som finansielt produkt. Foretaket er dermed omfattet av de informasjonsplikter som stilles til finansmarkedsdeltakere etter regelverket.

Finanstilsynets merknader etter tilsynet framkommer nedenfor.

2 Oppsummering

Det er Finanstilsynets vurdering at markedsføringen av "Storebrands bærekraftsscore" i fondsoversikten på nettsidene på tilsynstidspunktet var egnet til å villed. Presentasjonen av bærekraftsratingene kunne gi inntrykk av at disse i sin helhet gjaldt investeringenes bidrag til en bærekraftig utvikling, mens en vesentlig del av "Storebrands bærekraftsscore" i realiteten gjaldt risikoen for at bærekraft kunne forårsake lavere avkastning i fondet (bærekraftsrisiko).

Opplysninger i lovpålagte bærekraftsdokumenter var formulert på en måte som kunne gi inntrykk av at bærekraftsrisiko inngikk i vurderingen av hvorvidt en investering anses som bærekraftig, eller har bærekraftsegenskaper.

Finanstilsynet tar til etterretning foretakets tilbakemelding i tilsvaret om at bærekraftsrisiko ikke inngår i kvalifiseringen av om en investering er bærekraftig, og at foretaket har igangsatt en gjennomgang av relevant fondsdokumentasjon for å sikre korrekte beskrivelser.

3 Markedsføringsmateriale på nettsidene

3.1 Rettslig grunnlag

Offentliggjøringsforordningen skiller prinsipielt mellom investeringenes bidrag til en bærekraftig utvikling og bærekraftsrisiko. Bærekraftsrisiko og investeringenes bidrag til en bærekraftig utvikling gir uttrykk for motsatte perspektiver. Bærekraftsrisiko er i henhold til offentliggjøringsforordningen artikkel 2 nr. 22 en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som dersom den oppstår, kan få en mulig eller faktisk vesentlig negativ innvirkning på investeringens verdi.

Forvaltningsselskap må sikre at opplysninger som gis i markedsføringen er korrekt, klare og ikke villedende. Disse overordnede kravene utledes av god forretningsskikk i verdipapirfondloven § 2-15, og er konkretisert i artikkel 4 i forordning (EU) 2019/1156 om grensekryssende distribusjon av fond, som inntatt i verdipapirfondloven § 1-8. Kravene innebærer blant annet at informasjonen må fremstilles på en måte som ikke gir inntrykk av at produktet har egenskaper det ikke er grunnlag for.

Markedsføringsloven, som er under Forbrukertilsynets tilsyn, kan også kan gjelde for informasjon som gis på nettsiden.

3.2 Finanstilsynets observasjoner

I fondsoversikten på nettsidene var fondene presentert med bærekrafts-rater navngitt som "Sustainability" eller "Bærekraftscore". Ratingen var foretakets egenutviklede bærekraftsscore, der bærekraftsrisiko inngår med om lag 50 prosent.

I tilknytning til fondsoversikten var det ikke opplyst at ratingen i stor grad handlet om risiko for at eksterne, bærekraftsrelaterte hendelser, eller omstendigheter kunne påvirke investeringens avkastning negativt. På sidene om det enkelte fond, ble det opplyst at "Storebrands bærekraftsscore måler både risiko og muligheter knyttet til bærekraft." De regulatoriske fondsdokumentene omtalt i kapittel 4.2 var også tilgjengelige her.

3.3 Finanstilsynets vurderinger og konklusjon

Det er Finanstilsynets vurdering at presentasjonen av bærekrafts-ratingene på de aktuelle nettsidene ikke satte kundene i stand til å forstå at en vesentlig del "Storebrands bærekraftsscore" gjaldt risikoen for at bærekraft kunne forårsake lavere avkastning i fondet. Det var nærliggende å forstå presentasjonen av bærekraft-ratingene til å gjelde investeringenes bidrag til en bærekraftig utvikling. Visuelle fremstillinger fanger oppmerksomheten i større grad enn tekst, og det anses ikke tilstrekkelig å rette opp et misvisende inntrykk ved å henvise til tilleggsinformasjon.

Presentasjonen av bærekraftsratingene var etter Finanstilsynets vurdering samlet sett egnet til å villed. Finanstilsynet forventet at foretaket rettet opp slik at det tydelig fremgikk av markedsføringen at bærekraftsratingene også gjaldt risiko for investeringenes avkastning.

I tilsvaret vises det til at det på informasjonssiden til hvert enkelt fond var opplyst at "Storebrands bærekraftsscore måler risiko og muligheter knyttet til bærekraft". Metodikken var forklart i dokumentet "Storebrands bærekraftsmerking av fond", som var tilgjengelig noen klikk videre på siden. Foretaket opplyser videre at bruken av bærekraftsscoren på nettsider o.l har vært oppe til vurdering de siste månedene (uavhengig av Finanstilsynets synspunkter), blant annet fordi det i dag finnes eksterne ratinger som er rendyrket på bærekraftsbidrag og at metodikken ikke er tilstrekkelig tilgjengelig. Foretaket har avpublisert bærekraftsscoren fra kommersielle fondssider og markedsføringsmateriale.

Finanstilsynet tar til etterretning at omtalen av bærekraftsratingen er fjernet fra nettsidene og i øvrig markedsføring.

4 Bærekraftige investeringer og fremming av bærekraftsegenskaper

4.1 Rettslig grunnlag

Offentliggjøringsforordningen har særskilte opplysningskrav for fond som foretar investeringer som skal bidra til en bærekraftig utvikling. Dette gjelder verdipapirfond som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper etter artikkel 8 nr. 1, eller har bærekraftig investering som mål etter artikkel 9 nr. 1, 2 og 3 i. Nærmere krav til informasjonen følger av delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1288 (kommisjonsforordningen) artikkel 14 til 19.

For et fond som omfattes av artikkel 9 må samtlige plasseringer i utgangspunktet oppfylle definisjonen av en "bærekraftig investering". Det kan gjøres visse unntak for likviditets- og sikringsformål, som nærmere spesifisert i ESAs Q&A 14/07/2021.

Offentliggjøringsforordningen artikkel 10 stiller krav til opplysninger på foretakets nettsted om finansielle produkter som omfattes av artikkel 8 nr. 1 og artikkel 9 nr. 1, 2 og 3. Etter artikkel 23 i kommisjonsforordningen skal disse opplysningene offentliggjøres med overskriften "Bærekraftsrelaterte opplysninger".

4.2 Finanstilsynets observasjoner

Finanstilsynet ba foretaket om å velge ett av sine fond som fremmet bærekraft (underlagt artikkel 8) og ett fond med bærekraftige investeringer som mål (underlagt artikkel 9) for nærmere gjennomgang. Foretaket valgte henholdsvis Verdipapirfondet Storebrand Global ESG Plus (endret navn til Verdipapirfondet Storebrand Global Plus) og Verdipapirfondet Storebrand Global Solutions.

I prospektene for begge fond, oppdatert 24. november 2023, opplyses det at Storebrands bærekraftsscore inngikk som én av flere bærekraftsindikatorer for å måle oppnåelsen av bærekraftsegenskapene og bærekraftsmålene. Bærekraftsrisiko inngår med 50 prosent i denne scoren.

Lignende tekst var tatt inn i dokumentene "Bærekraftsrelatert rapportering" på nettsiden per 14. februar 2024 for begge fond. For Verdipapirfondet Storebrand Global Solutions var følgende opplyst om investeringsstrategien for å oppnå det bærekraftige investeringsmålet:

"I selskapenes bærekraftsanalyse måler Investment Manager blant annet økonomisk signifikant risiko knyttet til miljømessige, sosiale forhold og selskapsstyring som har betydelig innvirkning på selskapets finansielle verdi. Forvalteren analyserer både ESG-risiko og SDG-muligheter og veier disse sammen til en rating. 50 prosent av ratingen er basert på ESG-risiko og 50 prosent på SDG-muligheter".

I tilsvarende dokument for Verdipapirfondet Storebrand Global ESG var følgende opplyst om hvordan fondet investerer for å fremme miljø- og sosiale egenskaper:

"Dette innebærer å integrere ESG-aspekter (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring) i alle sine investeringer. Disse aspektene inkluderer både ESG-risiko og begrensning av klimaendringer. I vår bærekraftsanalyse av selskapene måler vi blant annet økonomisk signifikant risiko knyttet til miljø-, samfunns- og selskapsstyringsforhold som har betydelig innvirkning på selskapets finansielle verdier. Vi analyserer både ESG-risiko og SDG-muligheter (Sustainable Development Goals fastsatt av FN) og veier dem sammen til en rating."

Ifølge prospektet til Verdipapirfondet Storebrand Global Solutions har fondet "... til hensikt å kun investere i bærekraftige investeringer med en minimumsandel på 80 prosent av investeringene. De resterende investeringene, som ikke er bærekraftige, kan inkludere kontanter, bank eller andre instrumenter for likviditetsstyringsformål." Videre er det opplyst i prospektet at "Fondet kan også inneholde, som "Ikke bærekraftige", investeringer der det ikke finnes tilstrekkelige data til å bestemme investeringenes samsvar med de promoterte egenskapene."

Foretaket opplyser i tilsvaret at verken bærekraftsrisiko eller Storebrands bærekraftscore inngår i kvalifiseringen av om en investering er bærekraftig, men at enkelte formuleringer i både den juridiske dokumentasjonen og i tidligere svar kan lede til en slik oppfatning. Storebrands bærekraftsscore brukes som et seleksjonsverktøy i investeringsbeslutningen når investeringer allerede er kvalifisert som bærekraftige, eller at de "fremmer bærekraft".

4.3 Finanstilsynets vurderinger og konklusjon

Slik informasjonen var å forstå inngikk bærekraftsrisiko som ett av flere elementer når foretaket vurderte bærekraftige investeringer, eller bærekraftsegenskapene som fremmes. En slik metodikk ville åpnet for at selskaper som utmerker seg i håndteringen av bærekraftsrisiko kunne inkluderes som en bærekraftig investering, selv om den ikke bidrar til et bærekraftsmål etter definisjonens forstand. En slik metode ville bryte med kravene i offentliggjøringsforordningen om at vurderingene av bærekraftige investeringer, eller bærekraftsegenskaper skal gjøres separat fra de vurderinger og prosesser som gjennomføres for å estimere risiko for at bærekraftsrelaterte hendelser kan virke negativt inn på investeringenes avkastning.

Informasjonen var videre utformet slik at fond underlagt artikkel 9, i visse situasjoner kunne inneholde "ikke-bærekraftige investeringer" investeringer, noe som ikke ville være i samsvar med kravene i artikkel 9.

Foretaket viser i tilsvaret til at det i lys av Finanstilsynets foreløpige vurderinger har igangsatt en prosess med å gjennomgå lovpålagt fondsdokumentasjon for å sikre at det ikke skal være noen uklarheter i beskrivelsen av hvordan fondene har implementert offentliggjøringsforordningen i investeringsprosessen. Videre informeres det om at opplysningene for Verdipapirfondet Storebrand Global Solutions, som åpnet for ikke-bærekraftige investeringer grunnet datamangel, var misvisende, og er fjernet. Fondet kan ikke foreta ikke-bærekraftige investeringer.

Finanstilsynet er kritisk til at foretaket opplyste på en måte som indikerte at bærekraftsrisiko inngikk i kvalifiseringen av om en investering var bærekraftig, eller hadde bærekraftsegenskaper. Finanstilsynet tar til etterretning foretakets avklaringer i tilsvaret at hverken bærekraftsrisiko eller Storebrands bærekraftscore inngår i kvalifiseringen av om en investering er bærekraftig, og at den misvisende informasjonen om ikke-bærekraftige investeringer er fjernet.

Finanstilsynet ber foretaket sende kopi av denne rapporten til revisor og depotmottaker.

For Finanstilsynet

Britt Hjellegjerde
seksjonsleder

Geir Ormseth
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.