



NJORD ALTERNATIVE INVESTMENTS AS
Dronning Mauds gate 1
0250 OSLO

Vår referanse
24/3014
Deres referanse

16.09.2025

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført et tilsyn med Njord Alternative Investments AS. Formålet var å undersøke foretakets etterlevelse av krav til bærekraftsrelaterte opplysninger i finanssektoren. Tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 16. mai 2025, og styrets kommentarer til denne ved brev datert 23. juni 2025.

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

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

Finanstilsynets merknader etter tilsynet framkommer nedenfor.

2 Finanstilsynets oppsummering

Ved gjennomgang av investorinformasjon og interne dokumenter er det avdekket avvik i etterlevelsen av bærekraftregelverket. Det mest alvorlige er at det i markedsføringen på nettsiden benyttes bærekraftsrelatert logo på en måte som gir inntrykk av at fondene har bærekraftsegenskaper, samtidig som foretaket holder fondene utenfor de bærekraftige forpliktelsene. I etterkant av tilsynet har foretaket valgt å fjerne logoen.

Foretaket opplyste heller ikke om hvordan det tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene av investeringsbeslutningene på bærekraftsfaktorer, eller redegjort for hvorfor det ikke gjør det. Dette gjaldt både for foretaket som helhet og for hvert enkelt fond.

3 Markedsføringsmateriale på nettsidene

3.1 Rettslig grunnlag

Finansmarkedsdeltakere må etter offentliggjøringsforordningen artikkel 13 sikre at markedsføringen ikke er i strid med opplysninger framlagt i henhold til offentliggjøringsforordningen.

AIF-forvaltere må videre sikre at de opplysninger som gis i markedsføringen er rettvise, klare og ikke villedende. Disse overordnede kravene utledes av kravet til god forretningsskikk i AIF-loven § 3-2, og er nærmere konkretisert i artikkel 4 i forordning (EU) 2019/1156 om grensekryssende distribusjon av fond, som er inntatt i AIF-loven § 1a-5.

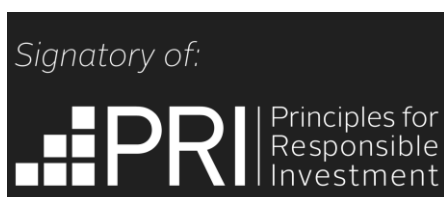
For alternative investeringsfond som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper etter artikkel 8, eller har bærekraftige investeringer som mål etter artikkel 9, skal det gis særskilte opplysninger om produktets bærekraftsegenskaper. Etter Finanstilsynets vurdering vil det å fremme miljømessige eller sosiale egenskaper også omfatte de tilfeller der det skapes et inntrykk av at fond har miljømessige eller sosiale egenskaper, som en del av fondets investeringsstrategi, eller gjennom andre generelle mål og ambisjoner. Et slikt inntrykk kan skapes blant annet gjennom markedsføring, standarder og merkeordninger, se punkt 13 i fortalen til delegert kommisjonsforordning, samt Q&A on the SFDR and the SFDR Delegated Regulation, JC 2023 18 (25 July 2024) kapittel V punkt 2.

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

3.2 Finanstilsynets observasjoner

Foretaket opplyste på tilsynstidspunktet at det kun forvaltet fond med forpliktelser etter artikkel 6 i offentliggjøringsforordningen. Det betyr at foretaket ikke forvaltet fond som skulle fremme miljømessige eller sosiale egenskaper, eller som hadde bærekraftige investeringer som mål i henhold til henholdsvis offentliggjøringsforordningen artikkel 8 og 9.

Nederst på foretakets nettside var en logo med følgende tekst: "Signatory of: PRI Principles for Responsible Investments" (PRI). Denne logoen var også på nettsidene som gjaldt foretakets fond. Det ble ikke gitt ytterligere opplysninger om PRI på nettsiden. Observasjonen gjaldt per 3. april 2024 og var likedan per 15. mai 2025:



Foretaket opplyste i tilsvaret at det ved tidspunkt for oversendelse av dokumentasjon var i prosess med etablering av fond omfattet av artikkel 8 og per 20. juni 2025 inngår to slike fond i fondsutvalget. Foretaket besluttet å fjerne PRI-logoen på nettsidene med den begrunnelse at den kan være egnet til å skape uklarheter.

Finanstilsynet ba foretaket oversende dokumentasjon som viste hvordan forpliktelsene knyttet til PRI er operasjonalisert i forvaltningen og rapporteringen for foretakets fond. Slik informasjon er ikke mottatt for noen av fondene som var tilgjengelige på tidspunktet for tilsynet, kun for de fondene som var under planlegging. Finanstilsynet legger derfor til grunn at PRI ikke var operasjonalisert i foretakets fond på tilsynstidspunktet.

3.3 Finanstilsynets vurderinger og konklusjon

Foretaket fremhevet i markedsføring på nettsidene tilknytning til en organisasjon relatert til bærekraft, og på den måten skapt forventninger til at foretaket i sine investeringer fremmer miljømessige, eller sosiale egenskaper. Som utgangspunkt vil presentasjon av slike logoer utløse forpliktelser etter offentliggjøringsforordningen artikkel 8, jf. artikkel 13, for alle fond som markedsføres. Påstandene om bærekraft vil ellers stå uten uttalte forpliktelser og måling av måloppnåelse. Ettersom foretaket samtidig opplyste at det ikke forvalter fond med forpliktelser etter artikkel 8 eller 9, og dermed indikerte at det ikke hadde til hensikt å fremme bærekraftsegenskaper i forvaltningen av fondene, fremstår markedsføringen som villedende.

Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket har fjernet den aktuelle logoen.

4 Negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer

4.1 Rettslig grunnlag

Offentliggjøringsforordningen artikkel 4 regulerer finansmarkedsdeltakere krav til å offentliggjøre de viktigste negative konsekvensene av sine investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer (Principal Adverse Impacts, forkortet PAI) på foretaksnivå. Bestemmelsen bygger på «følg eller forklar»-prinsippet, som innebærer at aktørene enten må redegjøre for hvordan de tar hensyn til PAI, eller forklare hvorfor de ikke gjør det. Finansmarkedsdeltakere som vurderer PAI for investeringsbeslutninger, skal publisere en årlig PAI-erklæring i samsvar med en obligatorisk mal i delegert kommisjonsforordning vedlegg I. Finansmarkedsdeltakere som velger å ikke følge bestemmelsen, må erklære og gi klare forklaringer på hvorfor de ikke vurderer negative konsekvenser.

Offentliggjøringsforordningen artikkel 7 omhandler informasjon om negative bærekraftskonsekvenser for finansielle produkter. Også denne bestemmelsen bygger på «følg eller forklar»-prinsippet. Finansmarkedsdeltakere som tar hensyn til PAI på foretaksnivå etter artikkel 4, skal for hvert finansielt produkt gi en klar og begrunnet forklaring på om, og i så fall hvordan det finansielle produktet tar hensyn til PAI. Finansmarkedsdeltakere som ikke tar hensyn til PAI på foretaksnivå, skal for hvert finansielt produkt gi en erklæring om at finansmarkedsdeltakeren ikke vurderer PAI, og årsakene til dette.

4.2 Finanstilsynets observasjoner

Dokumentet "Responsible Investment Policy for Njord Alternative Investments" på foretakets nettsider på tilsynstidspunktet forklarte kort regelverket knyttet til offentliggjøringsforordningen artikkel 4. Dokumentet hadde ingen opplysninger som svarte ut om foretaket vurderte PAI, eller redegjørelser for hvorvidt det tok hensyn til PAI. Heller ikke andre steder på nettsidene fremgikk disse opplysningene.

Foretaket opplyser i tilsvaret at det nå er publisert en erklæring på nettsidene som forklarer at foretaket ikke tar hensyn til PAI på produktnivå. Erklæringen, datert 16. juni 2025, er også oversendt Finanstilsynet.

4.3 Finanstilsynets vurderinger og konklusjon

Foretaket hadde ikke offentliggjort opplysningene som kreves etter offentliggjøringsforordningen artikkel 4 og 7, om å forklare hvordan det tar hensyn til PAI eller gi en klar begrunnelse for hvorfor det ikke gjør det. Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket nå forklarer på nettsidene om at det ikke tar hensyn til PAI. Finanstilsynet finner grunn til å påpeke at opplysningskravene gjelder både for foretaket som sådan og for hvert enkelt fond.

Finanstilsynet ber foretaket sende kopi av tilsynsrapporten til revisor og depotmottaker.

For Finanstilsynet

Britt Hjellegjerde
seksjonsleder

Geir Ormseth
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.