



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 20.11.2025
COM(2025) 841 final

2025/0361 (COD)

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

om ændring af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR), forordning (EU) nr. 1286/2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) og om ophævelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288

{SEC(2025) 841 final} - {SWD(2025) 838 final} - {SWD(2025) 839 final}

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR FORSLAGET

- **Forslagets begrundelse og formål**

Dette lovgivningsforslag indeholder ændringer til forordningen om oplysninger om bæredygtig finansiering (SFDR – forordning (EU) 2019/2088)¹. SDRF blev vedtaget den 27. november 2019 og har været gældende siden marts 2021. Den udgør en af de første dele af EU's ramme for bæredygtig finansiering og er en del af en bredere pakke bestående af regler, værktøjer og standarder i relation til bæredygtighedsoplysninger for ikkefinansielle og finansielle virksomheder, der er vedtaget i henhold til Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst fra 2018².

SFDR er en oplysningsramme, der fastsætter, hvilke detaljerede bæredygtighedsoplysninger, der skal fremlægges af finansielle formidlere og for finansielle produkter om, hvordan de tager hensyn til forskellige miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG). Den har til formål at øge gennemsigtigheden, bekæmpe grønvaskning og beskytte investorerne ved at sikre, at finansielle markedsdeltagere, bl.a. kapitalforvaltere og pensionsudbydere, og finansielle rådgivere fremlægger oplysninger herom for investorerne. Mere generelt bidrager SFDR således til målene om: i) at bidrage til at tiltrække privat finansiering for at lette omstillingen til større bæredygtighed og ii) at hjælpe europæiske virksomheder med at udnytte konkurrencemulighederne på dette område.

SFDR suppleres af Kommissionens delegerede forordning³, som fastsætter detaljerede oplysningsregler for, hvordan finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere bør fremlægge bæredygtighedsoplysninger for investorer om deres investeringsaktiviteter og finansielle produkter for at hjælpe sidstnævnte med at træffe informerede valg. Den delegerede forordning redegør navnlig for, hvilke oplysninger der skal fremlægges for investorer i dokumenter forud for aftaleindgåelsen, på websteder og i periodiske rapporter både af finansielle markedsdeltagere som enheder og for de finansielle produkter, som de stiller til rådighed.

I tilknytning til oplysninger på enhedsniveau skal finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere redegøre for, hvordan de integrerer ESG-hensyn i deres interne procedurer, herunder deres due diligence-procedurer og hensynet til ansvarlige former for forretningspraksis. For så vidt angår oplysninger på produktniveau, herunder for investeringsfonde, forsikringsbaserede investeringsprodukter og pensionsprodukter, skal de fremlægge bæredygtighedsrelaterede karakteristika og mål. I henhold til artikel 8 i SFDR skal finansielle markedsdeltagere for produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, påvise, hvordan de fremmer sådanne miljømæssige og sociale karakteristika. I henhold til artikel 9 i SFDR skal de finansielle markedsdeltagere for produkter, der har en bæredygtig investering som deres mål, redegøre for bæredygtighedsmålet og vise, hvordan

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (EUT L 317 af 9.12.2019, s. 1).

² Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: Handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst (COM(2018) 97 final).

³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 (EUT L 196 af 25.7.2022, s. 1).

målet nås. Endelig er alle produkter, der er henhører under anvendelsesområdet for SFDR, omfattet af oplysningspligten i artikel 6 i SFDR, i henhold til hvilken finansielle markedsdeltagere skal oplyse, hvordan bæredygtighedsrelaterede risici integreres i investeringsbeslutningsprocessen, når det er relevant, samt resultaterne af vurderingen af de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrelaterede risici på produkternes afkast.

SFDR har siden indførelsen haft vidtrækkende virkninger for markedet og har ledsaget en støt stigende efterspørgsel efter finansielle produkter med ESG-karakteristika. Produkter, hvorom der fremlægges oplysninger i henhold til artikel 8 og 9 i SFDR, tegner sig for næsten 50 % af de EU-aktiver, der forvaltes (AuM), hvilket svarer til mere end 60 % af EU-midler⁴. Europa er langt det største marked for sådanne midler og tegner sig for op til 84 % af de globale bæredygtige fondsaktiver⁵.

Den omfattende vurdering af SFDR, som Kommissionen siden 2023 har foretaget i henhold til forordningens artikel 19, har imidlertid afdækket en række mangler, der er opstået, siden forordningen trådte i kraft. Det fremgår af den indsamlede dokumentation, at selv om der fortsat er bred støtte til målene i SFDR, anses flere aspekter af reglerne for at være komplekse, vanskelige at gennemføre og ikke at være formålstjenstlige. Problemer med manglende overensstemmelse mellem begreber og definitioner i SFDR og i anden EU-lovgivning, som omhandler bæredygtig finansiering, kombineret med udfordringer for finansielle markedsdeltagere med hensyn til at få adgang til pålidelige og omfattende ESG-data har bidraget til rammens kompleksitet. Der er dokumentation for, at målet om investorbeskyttelse ikke er blevet opfyldt i tilstrækkelig grad, hvilket forværres af misbruget af artikel 8 og 9 som kvasi-mærker og den manglende klarhed med hensyn til visse begreber og forpligtelser.

Revisionen af SFDR indgår som led i forenklingsinitiativerne i Kommissionens arbejdsprogram for 2025⁶. I overensstemmelse med de politiske retningslinjer for 2024-2029⁷ er målet at holde kursen mod de målsætninger, der er fastsat i den europæiske grønne pagt, men med enklere regler, mindre administrative byrder og bedre håndhævelse. Behovet for forenkling af rammen for bæredygtig finansiering for at sænke overholdelsesomkostningerne for virksomheder i EU blev også fremhævet i Draghirapporten om fremtiden for den europæiske konkurrenceevne⁸.

På denne baggrund foreslår Kommissionen at revidere SFDR for at gøre den mere effektiv, enkel og for, at den står i rimeligt forhold til de tilstræbte mål. Nøglen til denne indsats er at sikre integriteten af EU's indre marked for bæredygtig finansiering ved at fokusere på krav, der afbøder risici for grønvaskning og bedre hjælper investorerne med at gribe og sammenligne muligheder i bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter. Samtidig har revisionen til formål at styrke konkurrenceevnen i Europas finansielle sektor ved at skabe betingelser, der gør det lettere at drive virksomhed, og uddybe det indre marked for

⁴ Kommissionens beregninger baseret på data fra globale dataleverandører.

⁵ Jf. data fra Platformen for Bæredygtig Finansiering (PSF) (EN): https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_en.

⁶ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: Kommissionens arbejdsprogram for 2025. Fremad i fællesskab: En modigere, enklere og hurtigere Union (COM(2025) 45 final).

⁷ [Prioriteter for 2024-2029 – Europa-Kommissionen](#).

⁸ [Draghirapporten om fremtiden for den europæiske konkurrenceevne](#) (EN).

bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og dermed bidrage til at allokere kapital til Europas bæredygtighedsrelaterede velstand.

Med de foreslåede ændringer tilstræbes to mål. Det første er at forenkle og reducere bæredygtighedsrelaterede administrations- og oplysningskrav for deltagere på det finansielle marked og finansielle rådgivere samt at øge sammenhængen i rammen med hensyn til de operationelle behov hos deltagere på det finansielle marked. Det andet er at forbedre slutinvestorenes evne til at forstå og sammenligne bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og beskytte dem mod potentielle vildledende ESG-anpræisninger.

Nærværende forslag indeholder derfor en betydelig forenkling af rapporteringskravene og en trestrengt kategorisering af finansielle produkter med ESG-karakteristika, der omfatter feedback fra en bred vifte af interessenter og bygger på nuværende former for markedspraksis. Forslaget indeholder også målrettede konsekvensændringer af forordning (EU) nr. 1286/2014 om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er)⁹ og ophæver Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288¹⁰ om gennemførelse af den nuværende SFDR fra datoen for anvendelse af den nye ramme.

- **Sammenhæng med de gældende regler på samme område**

SFDR er tæt knyttet til andre retsakter, som indgår i rammen for bæredygtig finansiering, herunder EU's klassificeringsforordning¹¹, EU's benchmarkforordning¹², direktivet om virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD)¹³, direktivet om virksomheders due diligence i forbindelse med bæredygtighed (CSDDD)¹⁴, samt relevante dele af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II)¹⁵, direktivet om forsikringsdistribution (IDD)¹⁶ og direktivet om aktionærrettigheder (SRD)¹⁷. Sammen hjælper de virksomheder og

⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er).

¹⁰ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088.

¹¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088.

¹² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondenes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014.

¹³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2464 af 14. december 2022 om ændring af forordning (EU) nr. 537/2014, direktiv 2004/109/EF, direktiv 2006/43/EF og direktiv 2013/34/EU for så vidt angår virksomheders bæredygtighedsrapportering.

¹⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/1760 af 13. juni 2024 om virksomheders due diligence i forbindelse med bæredygtighed og om ændring af direktiv (EU) 2019/1937 og forordning (EU) 2023/2859 (vil finde anvendelse fra juli 2028).

¹⁵ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/1253 af 21. april 2021 om ændring af delegeret forordning (EU) 2017/565 for så vidt angår integration af bæredygtighedsfaktorer, bæredygtighedsrisici og bæredygtighedspræferencer i visse organisatoriske krav og vilkår for drift for investeringsselskaber.

¹⁶ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/1257 af 21. april 2021 om ændring af delegeret forordning (EU) 2017/2358 og (EU) 2017/2359 for så vidt angår integration af bæredygtighedsfaktorer og bæredygtighedspræferencer i kravene til produkttilsyn og styring for forsikringsselskaber og forsikringsdistributører og i reglerne for god forretningsskik og investeringsrådgivning vedrørende forsikringsbaserede investeringsprodukter.

¹⁷ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2007/36/EF af 11. juli 2007 om udøvelse af visse aktionærrettigheder i børsnoterede selskaber, som ændret 2017, navnlig kapital Ib.

den finansielle sektor med at mobilisere privat finansiering til bæredygtige projekter og teknologier. Navnlig bygger rapporteringsforpligtelserne for deltagere på det finansielle marked i henhold til SFDR på virksomhedernes rapporteringsforpligtelser i henhold til CSRD og klassificeringsforordningen. Revisionen af SFDR er derfor nødvendig for at afspejle de ændringer, der er indført ved de foreslåede forenklinger i omnibuspakken om bæredygtighed¹⁸ for så vidt angår bæredygtighedsoplysninger fra virksomheder, navnlig det fremtidige anvendelsesområde for virksomhedernes fremlæggelse af oplysninger i henhold til CSRD.

Revisionen bygger også på retningslinjerne fra Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) om navne på fonde, der anvender ESG-relaterede eller bæredygtighedsrelaterede udtryk¹⁹. Med henblik på at sikre, at ESG-anprisninger i henhold til den reviderede SFDR er klare, rimelige og ikke er vildledende, bør deltagere på det finansielle marked også konsultere de tilsynsmæssige retningslinjer, der er udarbejdet af De Europæiske Tilsynsmyndigheder²⁰. Desuden er begrebet ESG-relaterede anprisninger, der er fremsat for finansielle produkter, med hensyn til, hvordan og i hvilket omfang kategoriserede produkter investerer i eller bidrager til enten omstillings- eller bæredygtighedsmål eller integrerer bæredygtighedsfaktorer i deres investeringsstrategi, som går videre end hensynet til styring af bæredygtighedsrisici, i overensstemmelse med begrebet "miljøanprisninger" i artikel 2, stk. 1, litra o), i direktiv 2005/29/EF (direktivet om urimelig handelspraksis som ændret ved direktiv (EU) 2024/825 for så vidt angår styrkelse af forbrugernes rolle i den grønne omstilling²¹). I overensstemmelse med artikel 3, stk. 4, i direktiv 2005/29/EF vil kravene i nævnte direktiv blive opfyldt ved en korrekt anvendelse af kravene i denne forordning.

Eftersom nærværende forordning tilpasser oplysningskravene vedrørende det omfang, hvori finansielle produkter investerer i bæredygtighedsrelaterede aktiviteter, herunder aktiviteter, der bidrager til et miljømål som fastsat i klassificeringsforordningens artikel 9, er kravet til de finansielle markedsdeltagere om at fremlægge oplysninger i henhold til klassificeringsforordningens artikel 5-7 ikke længere en fællesforpligtelse, men beror på, hvorvidt og i hvilket omfang de vælger at anvende klassificeringsforordningen i denne henseende. Desuden vil henvisningerne i nævnte artikler i klassificeringsforordningen ikke længere henvise til stykker, der involverer fremlæggelse af oplysninger i henhold til artikel 8 og 9 i SFDR, men til kriterier for bæredygtighedsrelaterede produktkategorier, og de er derfor også diskutabile. På samme måde er der ikke længere en forpligtelse til, at disse oplysninger skal nævne de erklæringer, der er omhandlet i klassificeringsforordningens artikel 6 og 7, vedrørende andele af finansielle produkter, der tager hensyn til og ikke tager hensyn til EU-kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til samme forordning.

- **Sammenhæng med Unionens politik på andre områder**

Som nævnt ovenfor er SFDR-revisionen et forenklingsinitiativ, der indgår i Kommissionens arbejdsprogram for 2025 og er en del af opfølgningen på Draghirapporten. De foreslåede ændringer har til formål at lette gennemførelsen af rammen for bæredygtig finansiering. I

¹⁸ [Omnibuspakken om bæredygtighed – Europa-Kommissionen](#) (EN).

¹⁹ ESMA's retningslinjer om navne på fonde, der anvender ESG-relaterede eller bæredygtighedsrelaterede udtryk (ESMA34-1592494965-657), august 2024 (EN).

²⁰ [ESMA36-429234738 –154 "Thematic notes on clear, fair & not misleading sustainability-related claims", EIOPA-BoS-24-160 – "Opinion on sustainability claims and greenwashing"](#) (EN).

²¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/825 af 28. februar 2024 om ændring af direktiv 2005/29/EF og 2011/83/EU for så vidt angår styrkelse af forbrugernes rolle i den grønne omstilling gennem bedre beskyttelse mod urimelig praksis og gennem bedre oplysning.

overensstemmelse med den bredere forenklingdagsorden og målet om at skabe enklere regler gennem bedre gennemførelse som led i opsparings- og investeringsunionen har Kommissionen offentliggjort en liste over ikkevæsentlige niveau 2-foranstaltninger, som inkluderer ophævelse af flere niveau 2-foranstaltninger, der hidrører fra SFDR²².

De ajourførte regler vil også fjerne de nuværende hindringer for grænseoverskridende distribution af finansielle produkter med bæredygtigheds karakteristika, som hæmmer det indre markeds potentiale inden for bæredygtig finansiering til effektivt at mobilisere opsparinger i retning af Europas bæredygtighedsrelaterede velstand. De nye regler bør derfor bidrage til et mere formålstjenligt indre marked for bæredygtig finansiering, blandt andet ved at forbedre gennemsigtigheden og sætte investorer i hele Unionen i stand til at deltage på EU's kapitalmarkeder i overensstemmelse med målene for opsparings- og investeringsunionen²³.

I samme ånd som de nyligt offentliggjorte initiativer til fremme af opsparings- og investeringsunionen, f.eks. henstillingerne om opsparings- og investeringskonti (SIA)²⁴, har SFDR også til formål at understøtte foranstaltninger til at skabe bedre finansielle muligheder og resultater for borgere, der ønsker at investere. Den er specifikt udformet med henblik på enkeltpersoner, der ønsker at øge deres opsparring ved at investere i finansielle markeder, som stemmer overens med deres bæredygtighedspræferencer. Derudover vil Kommissionens strategi for finansiell forståelse, der har til formål at hjælpe borgerne med bedre at forstå investeringsprincipper, -muligheder og -risici²⁵, gøre det muligt for borgere og investorer at få en større forståelse af de økonomiske virkninger af valget om at finansiere visse aktiviteter samt deres indvirkninger på og konsekvenser for beskæftigelse, bæredygtighed, sociale resultater og modstandsdygtighed.

Revisionen vil bidrage til de tilstræbte mål i den europæiske grønne pagt på en mere effektiv måde, herunder klimaneutralitet i henhold til klimaloven²⁶, den grønne omstilling, der understøttes af en innovativ og cirkulær økonomi, og opfyldelse af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er).

Endelig bygger SFDR-revisionen på Kommissionens vejledning om anvendelsen af EU's ramme for bæredygtig finansiering vedrørende forsvarssektoren, som blev fremlagt i meddelelsen om en strategi for den europæiske forsvarsindustri²⁷ og leveret gennem omnibuspakken om forsvarsberedskab fra juni 2025²⁸, som blev bebudet i den fælles hvidbog om europæisk forsvarsberedskab 2030, fra marts 2025²⁹. Den er derfor i fuld

²² ["De-prioritisation of Level 2 acts in financial services legislation – Finance"](#) (EN).

²³ [Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: Opsparings- og investeringsunionen: En strategi til fremme af borgernes velstand og økonomisk konkurrenceevne i EU \(COM \(2025\) 124 final\)](#).

²⁴ Kommissionens henstilling om forøgelse af tilgængeligheden af opsparings- og investeringskonti med forenklet og gunstig skattemæssig behandling (C(2025) 6800 final).

²⁵ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget om en EU-strategi for finansiell forståelse (COM(2025) 681 final).

²⁶ Forordning (EU) 2021/1119 af 30. juni 2021 om fastlæggelse af rammerne for at opnå klimaneutralitet ("den europæiske klimalov").

²⁷ Fælles meddelelse til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: En ny strategi for den europæiske forsvarsindustri: Vejen til beredskab i EU gennem en reaktionsdygtig og modstandsdygtig forsvarsindustri i Europa (JOIN(2024) 10 final).

²⁸ [Omnibuspakken om forsvarsberedskab – Europa-Kommissionen](#) (EN).

²⁹ Fælles hvidbog om europæisk forsvarsberedskab 2030 (JOIN(2025) 12 final).

overensstemmelse med målene i den fælles hvidbog og køreplanen for forsvarsberedskab 2030³⁰ om yderligere at styrke forsvars- og rumsektorens adgang til finansiering.

2. RETSGRUNDLAG, NÆRHEDSPRINCIPPET OG PROPORTIONALITETSPRINCIPPET

• Retsgrundlag

Retsgrundlaget for revisionen er det samme som for den eksisterende forordning (EU) 2019/2088, dvs. artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), i henhold til hvilken der kan vedtages foranstaltninger med henblik på indbyrdes tilnærmelse af nationale bestemmelser, der vedrører det indre markeds oprettelse og funktion. De reviderede regler bidrager til at understøtte et formålstjenstligt og effektivt indre marked for bæredygtig finansiering, garantere konkurrencen mellem forskellige finansielle markedsdeltagere og tilskynde til adfærdsændringer i retning af øget innovation.

• Nærhedsprincippet (for områder, der ikke er omfattet af enekompetence)

Forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet i artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union (TEU). Som led i den oprindelige SFDR blev det fastlagt, at der er behov for en sammenhængende fælles ramme for bæredygtighedsrelaterede oplysninger om finansielle produkter i hele Unionen. Målene er fortsat fuldt ud gyldige og nyder bred opbakning blandt interessenterne. Uden en formålstjenstlig indsats på EU-plan vil de problemer, der er konstateret siden forordningens ikrafttræden, være ved og ikke blive håndteret på en formålstjenstlig, effektiv og sammenhængende måde. Finansielle markedsdeltagere og investorer vil fortsat stå over for unødigt kompleksitet, når de anvender reglerne. Alt for omstændige regler for og modeller til fremlæggelse af oplysninger, der involverer bæredygtighedskarakteristika i de finansielle markedsdeltageres forretningspraksis samt i de finansielle produkter, de udbyder til investorerne, vil fortsat være gældende. Usikkerhed og utilstrækkelig sammenlignelighed vil fortsat markere tilgængeligheden af finansielle ESG-produkter, hvilket har en negativ indvirkning på deres troværdighed og udbredelse.

I betragtning af de ovenfor beskrevne problemer kan den nødvendige forenkling og justering af den eksisterende SFDR-ramme kun gennemføres på en sammenhængende og formålstjenstlig måde på EU-plan. Denne formålstjenstlige indsats på EU-plan vil også bidrage til at opskalere privat bæredygtig finansiering i hele Unionen, fremme et velfungerende indre marked for bæredygtig finansiering og i sidste ende bidrage til at forbedre gennemsigtigheden for investorer, således at de kan deltage på EU's kapitalmarkeder i overensstemmelse med målene for opsparings- og investeringsunionen.

• Proportionalitetsprincippet

De foreslåede ændringer stemmer overens med proportionalitetsprincippet i artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union (TEU). De rækker ikke ud over, hvad der er nødvendigt for at nå målene om forenkling, gennemsigtighed og investorbeskyttelse, samtidig med at der opnås en opskalering af privat bæredygtig finansiering, som skal understøtte Europas målsætninger for bæredygtighed og konkurrenceevne. Med udgangspunkt i proportionalitetsprincippet bygger dette forslag desuden på markedspraksis.

³⁰ [Køreplanen for forsvarsberedskab 2030 – Europa-Kommissionen](#) (EN).

- **Valg af instrument**

Med dette forslag ændres forordning (EU) 2019/2088 ved en ændringsforordning. Der er behov for en forordning, der finder direkte anvendelse, og som sikrer fuld harmonisering, for at afhjælpe markedsfragmenteringen og begrænse mulighederne for yderligere nationale regler for at håndtere konstaterede mangler og sikre den ønskede forenkling af kravene og fremlæggelsen af oplysninger til gavn for både finansielle markedsdeltagere og investorer på en harmoniseret måde i hele Unionen.

3. RESULTATER AF EFTERFØLGENDE EVALUERINGER, HØRINGER AF INTERESSENER OG KONSEKVENSANALYSER

- **Efterfølgende evalueringer/kvalitetskontrol af gældende lovgivning**

I december 2022 bebudede Kommissionen en udførlig vurdering af SFDR-rammen. Der blev afholdt to høringer (én offentlig og én målrettet), som løb fra september til december 2023.

Vurderingen havde til formål at indsamle feedback om rammens funktion og vurdere eventuelle mangler med hensyn til, hvor godt den opfylder sine endelige mål. Dette vedrørte navnlig, hvordan reglerne fungerede med hensyn til at bidrage til at tiltrække privat finansiering for at lette omstillingen af den europæiske økonomi til større bæredygtighed og som led heri at sætte investorerne i stand til bedre at forstå og sammenligne de udbudte produkter.

Vurderingen og dens forskellige skridt, som beskrives i næste afsnit, blev opsummeret i en evaluering af SFDR, der blev foretaget som led i den konsekvensanalyse, der ledsager dette forslag (se under "Konsekvensanalyse" nedenfor). Evalueringsresultaterne bidrager til at identificere og bekræfte de vigtigste årsager til problemerne og inddrages i de indhøstede erfaringer med henblik på revision.

- **Høringer af interessenter**

Følgende afsnit giver et overblik over de høringer af interessenter, der er gennemført i tilknytning til revisionen:

- Målrettede og åbne offentlige høringer
- Tekniske seminarer og rundbordsdiskussioner
- Udtalelser fra Kommissionens ekspertgruppe (Platformen for Bæredygtig Finansiering – PSF)
- Input fra De Europæiske Tilsynsmyndigheder (ESA'er)
- Dialog med medlemsstaterne
- Løbende dialog med eksperter
- Indkaldelse af feedback

Målrettede og åbne offentlige høringer

Der blev afholdt to offentlige høringer, som løb fra september til december 2023 (målrettede³¹ og åbne³²). Der blev offentliggjort en sammenfattende rapport³³ i maj 2024.

324 organisationer og enkeltpersoner deltog i den målrettede høring. Finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere udgjorde den største respondentgruppe efterfulgt af NGO'er. Respondenterne kom overvejende fra EU-lande. Respondenter fra lande uden for EU kom hovedsagelig fra Det Forenede Kongerige og USA.

Svarene viste, at der er betydelig støtte til SFDR's politikmål, men blandede holdninger til, hvordan gennemførelsen af forordningen leverede resultater i forhold til dens specifikke mål. Flertallet af respondenterne var enige i, at SFDR i øjeblikket ikke udelukkende blev anvendt efter hensigten som en ramme for fremlæggelse af oplysninger, men også som et mærknings- og markedsføringsværktøj (navnlig oplysningerne i henhold til artikel 8 og 9). Mange fremhævede også, at uoverensstemmelser mellem forskellige dele af rammen for bæredygtig finansiering giver udfordringer for både finansielle markedsdeltagere og slutinvestorer, og stillede spørgsmål ved, om SFDR er det rette instrument til at fastsætte oplysningskrav på enhedsniveau for at informere investorer. De fleste respondenter opfordrede til, at oplysninger og bæredygtighedsrelaterede begreber forenkles og gøres mere meningsfulde for investorerne.

Størstedelen af respondenterne bakkede op om oprettelsen af et EU-kategoriseringssystem for finansielle ESG-produkter med fokus på detailinvestorer, der tager højde for de internationale investeringer i finansielle EU-produkter, og at gøre brug af eksisterende former for markedspraksis.

Tekniske seminarer og rundbordsdiskussioner

For at supplere svarene på de målrettede og åbne høringer afholdt Kommissionen fire tekniske seminarer for at indhente yderligere tekniske bemærkninger. Seminarerne fandt sted i oktober og december 2023 og i januar 2024. Der blev gennemført en yderligere teknisk rundbordsdiskussion med forbrugersammenslutninger i december 2024 for at analysere EU's eksisterende undersøgelser af forbrugertest vedrørende detailinvestorer's bæredygtighedspræferencer og -forståelse.

Udtalelser fra PSF

Platformen for Bæredygtig Finansiering (PSF), som er én af Kommissionens ekspertgrupper, gav input i form af to udtalelser. Den første fra december 2023³⁴ omhandler de vigtigste spørgsmål, som Kommissionen har rejst i den målrettede høring. I december 2024 offentliggjorde PSF en anden udtalelse³⁵, der beskrev, hvordan et kategoriseringssystem for bæredygtige finansieringsprodukter kunne oprettes og kalibreres, med et forslag om at oprette tre kategorier (kaldet "bæredygtighedskategorien", "omstillingskategorien" og "kategorien bestående af forskellige produkter med ESG-karakteristika"). Udtalelsen omfattede den

³¹ [Targeted consultation document: Implementation of the Sustainable Finance Disclosures Regulation \(SFDR\)](#) (EN).

³² [Sustainable Finance Disclosure Regulation – assessment](#) (EN).

³³ [Summary report of the open and targeted consultations on the implementation of the Sustainable Finance Disclosures Regulation \(SFDR\)](#) (EN).

³⁴ [Platform Briefing on EC targeted consultation regarding SFDR Implementation, December 2023](#) (EN).

³⁵ [Categorisation of Products under the SFDR: Proposal of the Platform on Sustainable Finance, December 2024](#) (EN).

nuværende situation på de finansielle ESG-markeder og den potentielle indvirkning, som fastsættelse af visse tærskler kan få på nuværende produkter, der er omfattet af artikel 8 og 9 i SFDR.

Input fra ESA'erne

De Europæiske Tilsynsmyndigheder afgav i juni 2024 en fælles udtalelse om vurderingen af SFDR³⁶, hvori de foreslog at oprette nye kategorier, en kategori for "bæredygtige produkter" og en kategori for "omstillingsprodukter". ESMA offentliggjorde i juli 2024 sin egen supplerende udtalelse "Sustainable investments: facilitating the investor journey", hvor den bl.a. kraftigt tilskyndede til at indføre et kategoriseringssystem³⁷.

Dialog med medlemsstaterne

Europa-Kommissionen gik i dialog med medlemsstaterne inden for rammerne af Medlemsstatsekspertgruppen³⁸ på to møder (december 2024³⁹ og juni 2025⁴⁰) og anmodede om feedback og bemærkninger. Kommissionen modtog også adskillige breve og holdningsdokumenter fra medlemsstaternes myndigheder og nationale kompetente myndigheder (NCA'er), hvori de fremlagde deres synspunkter om revisionen af SFDR.

³⁶ [Joint ESAs Opinion on the assessment of the SFDR](#) (JC 2024 06), juni 2024 (EN).

³⁷ [ESMA Opinion on sustainable investments: Facilitating the investor journey](#) (ESMA36-1079078717-2587), juli 2024 (EN).

³⁸ [Medlemsstatsekspertgruppen for Bæredygtig Finansiering \(E03603\)](#) (EN).

³⁹ [34. møde i Medlemsstatsekspertgruppen for Bæredygtig Finansiering](#) (EN).

⁴⁰ [39. møde i Medlemsstatsekspertgruppen for Bæredygtig Finansiering](#) (EN).

Løbende dialog med eksperter

Europa-Kommissionen er løbende gået i dialog med eksperter, f.eks. finansielle markedsdeltagere, investorer, NGO'er, forbrugersammenslutninger, handelssammenslutninger, akademikere og andre interessenter, om de vigtigste udfordringer med SFDR og om, hvordan man opretter kategorier.

Indkaldelse af feedback

Endelig indsamlede Kommissionen feedback under indkaldelsen af feedback, der løb fra den 2. maj til den 30. maj 2025⁴¹. 195 interessenter fremsatte deres synspunkter. Den største respondentgruppe bestod af erhvervssammenslutninger og virksomheder efterfulgt af NGO'er og i mindre omfang nationale myndigheder. Respondenterne kom overvejende fra EU-lande, hvoraf Frankrig, Tyskland, Belgien, Italien og Nederlandene var de bedst repræsenterede.

• **Indhentning og brug af ekspertbistand**

Ud over den indsamlede feedback, der er angivet ovenfor, gennemgik Kommissionen flere undersøgelser og yderligere datakilder fra både interessenter og akademiske kilder, herunder den undersøgelse, som Europa-Parlamentets ECON-udvalg havde anmodet om, vedrørende "den nuværende gennemførelse af SFDR"⁴², og som er citeret i den konsekvensanalyse, der ledsager forslaget.

Materiale, der er anvendt til at udarbejde konsekvensanalysen, og som danner grundlag for politikvalg, kommer fra forskellige markedsdeltagere og interessenter samt andre velrenommerede og bredt anerkendte kilder. Resultaterne blev krydstjekket på tværs af forskellige informationskilder for at undgå skævheder forårsaget af afvigende værdier eller erhvervede rettigheder.

• **Konsekvensanalyse**

Der blev gennemført en konsekvensanalyse i forbindelse med udarbejdelsen af dette lovgivningsforslag. Den 2. juli 2025 blev konsekvensanalyserapporten gennemgået af Udvalget for Forskriftskontrol. Efter en første negativ udtalelse afgav udvalget en positiv udtalelse med forbehold den 8. oktober 2025.

I sine bemærkninger anmodede Udvalget for Forskriftskontrol navnlig om følgende: en bedre præcisering af løsningsmodellerne for at muliggøre en passende vurdering og sammenligning, en fuldstændig vurdering af løsningen med ophævelse af SFDR sammenholdt med andre løsninger, bedre redegørelse for sammenhængen med forenklingerne i henhold til forslagene til omnibuspakken om bæredygtighed og bedre dokumentation for, hvorvidt det er muligt at oprette pålidelige kategorier, herunder i betragtning af udfordringerne med tilgængeligheden af ESG-data, som omnibuspakken om bæredygtighed vil få indvirkning på. Der blev således tilføjet en mere udførlig beskrivelse af, hvordan løsningsmodellerne konkret vil se ud, hovedsagelig ved at give nærmere illustrative oplysninger om de fremtidige strømmede oplysninger, som skal præciseres yderligere i gennemførelsesforanstaltningerne, og mere detaljerede kriterier for de tre foreslåede kategorier. Der blev tilføjet en fuldstændig analyse af

⁴¹ [Revision af EU-reglerne om fremlæggelse af oplysninger om bæredygtig finansiering.](#)

⁴² Undersøgelse efter anmodning fra ECON-udvalget: Den nuværende gennemførelse af forordningen om bæredygtighedsrelaterede finansielle oplysninger (SFDR), inklusive en vurdering af, hvordan den nuværende ramme fungerer for detailinvestorer, juli 2024.

modellen med ophævelse sammen med yderligere analyse for at redegøre for de skridt, der vil være nødvendige i tilknytning til revisionen for at sikre sammenhæng med omnibuspakken om bæredygtighed. Der blev tilføjet yderligere dokumentation for, hvorvidt det er muligt at fastsætte ESG-oplysninger, der vil være meningsfulde og baseret på bredt tilgængelige, sammenlignelige og troværdige bæredygtighedsoplysninger, som imødekommer investorernes efterspørgsel. Endelig blev analysen af omkostninger, fordele og besparelser yderligere underbygget for at understøtte ovenstående på grundlag af data, der var tilgængelige og pålidelige. De løsningsmodeller, der undersøges i konsekvensanalysen, har til formål at definere oplysningernes og kategoriernes væsentlige elementer med henblik på den reviderede forordning, idet de klart fastlægger begrænsede områder for supplerende regler, der er nødvendige i fremtidige gennemførelsesforanstaltninger. Foruden sammenhængen mellem SFDR og resten af rammen for bæredygtig finansiering, herunder de ændringer, der følger af omnibuspakken om bæredygtighed i relation til bæredygtighedsoplysninger, som virksomheder skal fremlægge, var det vigtigt at anerkende og bygge videre på de nuværende former for markedspraksis for at sikre en tilstrækkelig grad af kontinuitet med passende kriterier for produktkategoriseringen, som allerede anvendes af markederne og navnlig bygger på ESMA's retningslinjer om navne på fonde⁴³.

For at nå de tilstræbte mål, der er fastsat for revisionen, blev de foretrukne løsninger vurderet til at være:

i) at lade oplysninger på enhedsniveau vedrørende de vigtigste negative indvirkninger udgå, i vid udstrækning at eliminere de omkostninger, der er knyttet til oplysninger på enhedsniveau (25 % af de samlede omkostninger knyttet til oplysningerne, besparelse på i alt 56 mio. EUR om året i tilbagevendende omkostninger), og at fjerne enhver overlappning mellem SFDR og CSRD,

ii) i betydelig grad at reducere oplysningerne på produktniveau, at lægge fornyet fokus på modeller for kategoriserede produkter med færre bæredygtighedsindikatorer, at lette sammenligneligheden og investorernes beslutninger og i væsentlig grad at reducere de tilbagevendende omkostninger knyttet til produktoplysninger,

iii) at oprette tre kategorier for henholdsvis "bæredygtige produkter", "omstillingsprodukter" og produkter med "grundlæggende ESG-karakteristika"⁴⁴, der dækker en betydelig andel af nutidens finansielle ESG-produkter, at sikre et sammenhængende sæt EU-regler for alle produkter med ESG-fokus, i retning af hvilke distributører kan orientere slutinvestorer, der er interesserede i bæredygtighed (i henhold til efterfølgende ændringer af de delegerede retsakter ved MiFID og IDD). Selvom der forventes nogle indledende engangsomkostninger ved oprettelsen af produktkategorier, forventes de tilbagevendende omkostninger at være lavere end omkostningerne i den nuværende SFDR på længere sigt, og de opvejes overordnet set af de besparelser, der er opnået gennem revisionens øvrige elementer.

⁴³ Med ESMA's retningslinjer blev der indført minimumskriterier for anvendelsen af visse væsentlige ESG-relaterede udtryk i fondsnavne. De udgør den seneste reguleringsmæssige vejledning, navnlig efter en forudgående omklassificering af artikel 9-fonde i fjerde kvartal af 2022, hvilket har resulteret i en vis grad af ommærkning og omdøbning af EU's fonde for bæredygtig finansiering.

⁴⁴ I modsætning til det forberedende arbejde, der blev udført med konsekvensanalysen, blev det besluttet at lade kategoriernes betegnelser indgå i forordningen og ikke lade dem fastsætte ved gennemførelsesforanstaltninger. Det planlægges ikke desto mindre at foretage yderligere forbrugertest, navnlig hvad angår samspillet med de relevante distributionsregler.

- **Målrettet regulering og forenkling**

En kombination af de foretrukne løsninger har potentiale til at forenkle lovgivningen betydeligt og gøre den mere effektiv. Forslaget har direkte relevans for SMV'er, som repræsenterer størstedelen af de finansielle markedsdeltagere, der er omfattet af anvendelsesområdet. De anslåede omkostninger for SMV'er med de nuværende regler (ca. 163 mio. EUR i årlige tilbagevendende omkostninger, hvoraf ca. 43 mio. EUR er knyttet til oplysninger på enhedsniveau og 120 mio. EUR er knyttet til oplysninger på produktniveau) forventes at blive reduceret med et godt stykke over 25 %. Reduktionen af omkostninger på enhedsniveau i nærværende forslag ligger fast med kun minimale engangsomkostninger, og selvom der ikke kunne indsamles tilstrækkelige data om omkostningerne ved oprettelsen af produktkategorier, kan det forventes, at der kan spares mere end 50 % af omkostningerne på produktniveau takket være den betydelige reduktion af oplysninger på produktniveau. Dertil kommer, at SMV'er mere end proportionalt vil drage fordel af forenkling, da der observeres markante omkostningsnedsættende virkninger, dvs. at SMV'er relativt set pådrager sig meget højere omkostninger end større virksomheder som følge af, at en vis minimumsindsats er nødvendig for at sammensætte og opretholde bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

SMV'er påvirkes også indirekte som investeringsmodtagende virksomheder, da de sammen med garantierne i omnibuspakken om bæredygtighed (værdikædeloft) kan drage fordel af strømmen af midler og kan indgå i produkter under et simpelt kategoriseringssystem.

Det kan konkluderes, at de reducerede administrative krav, der er knyttet til fjernelsen af oplysninger på enhedsniveau, vil eliminere byrder, der anslås at udgøre 25 % af omkostningerne i henhold til de nuværende regler, og som i vid udstrækning påhviler de af de finansielle markedsdeltagere, der er SMV'er. Derudover anslås forenklingen af oplysninger på produktniveau og indførelsen af produktkategorier, der bygger på markedspraksis, og som generelt forventes at give mulighed for omkostningsbesparelser, at give anledning til en yderligere samlet byrdereduktion for SMV'er, som går i retning af målsætningen på 35 %.

- **Grundlæggende rettigheder**

Forslaget fremmer rettigheder, der er nedfældet i chartret om grundlæggende rettigheder ("chartret"). Det integrerer behørig hensyntagen til virksomheders respekt for menneskerettighederne, ligestilling mellem kønnene, retfærdige og rimelige arbejdsforhold og forbud mod børnearbejde (chartrets artikel 5, 23, 31 og 32), et højt miljøbeskyttelsesniveau (chartrets artikel 37) samt social samhørighed (chartrets artikel 36) og forbrugerbeskyttelse (chartrets artikel 38), eftersom dets hovedformål er at beskytte integriteten af EU's indre marked for bæredygtig finansiering ved at sikre krav, der afbøder risici for grønvaskning, og bedre at hjælpe investorer med at udnytte de muligheder, der ligger i bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter.

4. VIRKNINGER FOR BUDGETTET

Forslaget har ingen budgetmæssige virkninger for Kommissionen.

5. ANDRE FORHOLD

- **Planer for gennemførelsen og foranstaltninger til overvågning, evaluering og rapportering**

Kommissionen vil overvåge gennemførelsen af de ændringer, der foreslås i forordningen, gennem igangværende etablerede processer, navnlig med De Europæiske Tilsynsmyndigheder og Platformen for Bæredygtig Finansiering (PSF).

Tre år efter forordningens ikrafttræden vil ESA'erne og de nationale kompetente myndigheder få til opgave at undersøge og vurdere de gennemførelsesomkostninger, der er knyttet til det nye kategoriseringssystem. Kommissionen kan også samarbejde med ESA'erne om at foretage regelmæssige vurderinger af tilfælde af grønvaskning og føre tilsyn med bæredygtighedsrelaterede anprisninger samt med PSF om at foretage en målrettet analyse af ordningen og vurdere graden af kategoriseringssystemets udbredelse og gennemførelsen af forenkede oplysninger. Endelig vil Kommissionen samarbejde med ESA'erne og forbrugersammenslutninger om at måle forbrugernes tilfredshed et par år efter ordningens gennemførelse.

- **Nærmere redegørelse for de enkelte bestemmelser i forslaget**

Ved artikel 1 indføres der følgende ændringer af forordning (EU) 2019/2088:

- 1) Genstanden (artikel 1 i SFDR) ændres for at afspejle det reviderede anvendelsesområde med fokus på finansielle markedsdeltagere, der udarbejder, tilgængeliggør eller forvalter finansielle produkter (dvs. at finansielle rådgivere, der ikke udøver denne aktivitet, fjernes fra anvendelsesområdet), hvilket omfatter oprettelsen af kategorier for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter.
- 2) Der foretages konsekvensændringer af visse definitioner, hvilket navnlig omfatter, at finansielle rådgivere udgår, og at der tilføjes definitioner af kategoriserede "bæredygtighedsrelaterede" produkter samt de kategoriserede produkter, for hvilke det anpriser, at de opnår "indvirkning" som led i deres strategi (artikel 2 i SFDR).
- 3) Artikel 2a i SFDR om ESA'ernes beføjelser til at udarbejde reguleringsmæssige tekniske standarder, der skal vedtages af Kommissionen vedrørende "princippet om ikke at gøre væsentlig skade", udgår i overensstemmelse med den liste, som Kommissionen har offentliggjort over gennemførelsesforanstaltninger, der betragtes som ikkevæsentlige ("nedprioriteringsliste")⁴⁵.
- 4) Artikel 3 ændres for at afspejle det forhold, at finansielle rådgivere fjernes fra anvendelsesområdet.
- 5) Oplysningskravene på enhedsniveau i artikel 4 og 5 vedrørende henholdsvis de vigtigste negative indvirkninger og aflønningspolitikker udgår, hvilket også er i overensstemmelse med nedprioriteringslisten.
- 6) Artikel 6 ændres for at afspejle det forhold, at finansielle rådgivere fjernes fra anvendelsesområdet.
- 7) Der tilføjes en ny artikel 6a om specifikke gennemsigtighedsrestriktioner for ikkekategoriserede produkter som følge af oprettelsen af kategorier for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter". Til trods for at der for

⁴⁵ ["De-prioritisation of Level 2 acts in financial services legislation – Finance"](#) (EN).

ikkekategorierte produkter i de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, og de periodiske oplysninger, intet er til hinder for at inkludere oplysninger om, hvorvidt og hvordan de tager hensyn til bæredygtighedsfaktorer, er de navnlig for at beskytte investorerne forpligtet til at sikre, at sådanne oplysninger ikke udgør et centralt element i nævnte oplysninger og ikke udgør bæredygtighedsrelaterede anprisninger, der er forbeholdt kategoriserede produkter.

- 8) Der oprettes kategorier for finansielle produkter med omstillingskarakteristika (artikel 7), grundlæggende ESG-karakteristika (artikel 8) eller bæredygtighedskarakteristika (artikel 9), hvilket omfatter de vigtigste kriterier for, at finansielle produkter kan kvalificeres i den enkelte kategori, de udelukkelse, som produkter i den enkelte kategori ikke bør investere i, og de oplysninger, der skal gives til investorerne. Ved de reviderede artikler ophæves ligeledes de tidligere beføjelser i overensstemmelse med nedprioriteringslisten. Rækkefølgen af de reviderede artikler afspejler kontinuiteten i forhold til den eksisterende anvendelse af navnlig artikel 8 og 9 som forenklet henvisning til produkter med forskellige miljømæssige og sociale karakteristika.
- 9) Der tilføjes en ny artikel 9a om finansielle produkter, der investerer i eller kombinerer kategoriserede produkter, for at skabe klarhed over, hvornår disse produkter kan opfylde kriterierne for en given kategori, og for at fastsætte gennemsigtighedsregler for, hvordan ikkekategorierte finansielle produkter, som investerer i kategoriserede finansielle produkter, men ikke i de beløbsmæssige størrelser, hvorved nævnte produkter kunne kvalificeres som kategoriserede produkter, bør fremlægge oplysninger om sådanne investeringer. For sådanne produkter bør det navnlig angives, hvilken andel af deres investeringer der er foretaget i kategoriserede finansielle produkter, på grundlag af de oplysninger om sidstnævnte, der fremlægges af finansielle markedsdeltagere i investeringskæden.
- 10) Artikel 10 om finansielle markedsdeltageres oplysninger på websteder ændres, hvilket afspejler det reviderede anvendelsesområde, og der oprettes kategorier for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter", hvilket er i overensstemmelse med nedprioriteringslisten.
- 11) Artikel 11 om finansielle markedsdeltageres periodiske rapporter ændres, hvilket afspejler det reviderede anvendelsesområde, og der oprettes kategorier for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter", hvilket er i overensstemmelse med nedprioriteringslisten.
- 12) Artikel 12 ændres for at afspejle det forhold, at finansielle rådgivere fjernes fra anvendelsesområdet.
- 13) Der tilføjes en ny artikel 12a, der fastsætter principper for finansielle markedsdeltagere om anvendelse af data og skøn med henblik på nærværende forordning samt regler om de oplysninger, der efter anmodning skal gives til investorer om relevante datakilder og antagelser, der ligger til grund for skøn.
- 14) Artikel 13 om regler for markedsføringskommunikation og navngivning ændres, hvilket navnlig afspejler det reviderede anvendelsesområde, og der oprettes kategorier for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter", hvilket er i overensstemmelse med nedprioriteringslisten. Navnlig bæredygtighedsrelaterede anprisninger og markedsføringskommunikation vil kun være tilladt for kategoriserede produkter, med undtagelse af ikkekategorierte produkter i henhold til artikel 9a, som vil kunne fremsætte sådanne anprisninger i

markedsføringskommunikation, men ikke i deres navne. Desuden indarbejdes der med ændringerne af artikel 13 oplysningskrav fra forordning (EU) 2024/3005 for finansielle markedsdeltagere, der inkluderer ESG-vurderinger i deres markedsføringsdokumentation, hvilket sikrer, at oplysninger om sådanne vurderinger er tilgængelige som en del af oplysningerne på webstedet.

- 15) Artikel 14 ændres for at afspejle det reviderede anvendelsesområde og udelukke yderligere krav på nationalt plan, så det undgås, at disse rækker ud over oplysningskravene og kriterierne for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter" i den reviderede forordning og forårsager fragmentering på det indre marked.
- 16) Artikel 15 ændres for at afspejle det reviderede anvendelsesområde.
- 17) Der tilføjes valgfrie undtagelser i artikel 17 for specifikke produkttyper, navnlig af den lukkede type, der er oprettet inden den reviderede forordnings ikrafttræden, og det præciseres, at oprettelsen af kategorier for "bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter" ikke berører mærkningsordninger, som besidder yderligere karakteristika for så vidt angår gennemsigtighed, ledelse og andre krav.
- 18) Artikel 18 (ESA'ernes rapportering) revideres for at afspejle forordningens reviderede genstand og anvendelsesområde.
- 19) Der foretages ændringer i artikel 18a (fælles europæisk adgangspunkt).
- 20) Revisionsklausulen (artikel 19) ændres for at afspejle forordningens reviderede genstand og anvendelsesområde.
- 21) Der tilføjes en ny artikel 19a, 19b og 19c (overgangsbestemmelser for forsikrings- og pensionsprodukter, der ikke berøres af ESMA's retningslinjer om navne på fonde, og Kommissionens beføjelser til at præcisere betingelserne, hvorunder investeringer kan bidrage til givne omstillingsrelaterede eller bæredygtighedsrelaterede mål eller til at integrere bæredygtighedsfaktorer med henblik på kategorisering af finansielle produkter som bæredygtighedsrelaterede produkter, og oplysningskravene for disse kategoriserede finansielle produkter ved hjælp af delegerede retsakter).

Ved artikel 2 ændres forordning (EU) nr. 1286/2014, navnlig ved at præcisere, hvilke oplysninger der skal indgå i dokumentet med central information om bæredygtighedsrelaterede produkter for at angive, hvilken kategori de falder ind under.

Ved artikel 3 ophæves Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288, der indeholder gennemførelsesforanstaltninger vedtaget i henhold til den nuværende SFDR, med virkning fra anvendelsesdatoen for den reviderede forordning.

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

om ændring af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR), forordning (EU) nr. 1286/2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) og om ophævelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR —
 under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114, og
 under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,
 efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,
 under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg⁴⁶,
 efter den almindelige lovgivningsprocedure, og
 ud fra følgende betragtninger:

- (1) Handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst fra marts 2018⁴⁷ beskriver en række tiltag, der skal bidrage til at mobilisere privat kapital i retning af mere bæredygtige former for økonomisk praksis og forbedret bæredygtighedsrelateret risikostyring i den finansielle sektor, navnlig i kølvandet på Parisaftalen⁴⁸ om klimaændringer og FN's 2030-dagsorden for bæredygtig udvikling⁴⁹. Blandt de efterfølgende foranstaltninger foreslog Kommissionen og vedtog fællesovgiverne Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088⁵⁰ for at forbedre gennemsigtigheden af, hvordan de finansielle markedsdeltageres tager hensyn til bæredygtighedsrisici og -faktorer med tilknytning til finansielle tjenesteydelser og finansielle produkter, der udbydes til investorerne.

⁴⁶ EUT C , , s. .

⁴⁷ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 8. marts 2018 – *Handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst* (COM(2018) 97 final).

⁴⁸ Parisaftalen (EUT L 282 af 19.10.2016, s. 4.).

⁴⁹ [Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development | Department of Economic and Social Affairs](#) (EN).

⁵⁰ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (EUT L 317 af 9.12.2019, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>).

- (2) I meddelelsen om den europæiske grønne pagt⁵¹ mindes der på ny om betydningen af at sikre mobilisering af privat finansiering, der er rettet mod målet om at omstille "EU til et retfærdigt og velstående samfund med en moderne, ressourceeffektiv og konkurrencedygtig økonomi, hvor der i 2050 ikke længere er nogen nettoemissioner af drivhusgasser, og hvor den økonomiske vækst er afkoblet fra ressourceanvendelsen." De tiltag, der er iværksat i henhold til den grønne pagt, har konsekvent bekræftet den vigtige rolle, som privat finansiering spiller med hensyn til at bidrage til at opnå klimaneutralitet senest i 2050 i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/1119⁵², sektorspecifikke bæredygtighedsrelaterede målsætninger i den henseende⁵³ og REPowerEU-planens⁵⁴ mål om at fremskynde udviklingen af sikker og bæredygtig energi i Unionen og mindske afhængigheden af importerede fossile brændsler. Kommissionens analyser har konsekvent lagt vægt på omfanget af de investeringer, der er nødvendige for at nå EU's tilstræbte klimamål: i perioden 2030-2050 vil der årligt skulle tildeles ca. 650 mia. EUR (i 2023 EUR) til omstillingen af energisystemet alene, som omfatter en hel række scenarier. I den henseende er det afgørende at frigøre og fremme bæredygtighedsorienterede private midler, for at Unionen på korrekt vis kan bidrage finansielt til det nye kollektive klimafinansieringsmål, der blev fastsat på COP29, og det supplerende klimafinansieringsmål om at mobilisere 1,3 bio. USD om året fra 2035, øge sin modstandsdygtighed over for klimaændringer⁵⁵ og understøtte køreplanen for EU's konkurrenceevne og dekarbonisering (*aftalen om ren industri*)⁵⁶. Det er også i overensstemmelse med bestræbelserne på at styrke Unionens forsvarsindustri⁵⁷ ved at sikre, at rammen for bæredygtig finansiering ikke forhindrer, at kapital rettes mod forsvarsrelaterede aktiviteter, og at den bidrager til at skabe et mere integreret indre marked for opsparing og investering, der kan understøtte økonomisk vækst, innovation og konkurrenceevne i Unionen⁵⁸.

⁵¹ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 11. december 2019 *Den europæiske grønne pagt* (COM(2019) 640 final).

⁵² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/1119 af 30. juni 2021 om fastlæggelse af rammerne for at opnå klimaneutralitet og om ændring af forordning (EF) nr. 401/2009 og (EU) 2018/1999 ("den europæiske klimalov") (EUT L 243 af 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁵³ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 14. juli 2021 "*Fit for 55:*" *realisering af EU's klimamål for 2030 på vej mod klimaneutralitet* (COM(2021) 550 final).

⁵⁴ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 18. maj 2022, *REPowerEU-planen* (COM(2022) 230 final).

⁵⁵ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 12. marts 2024, *Håndtering af klimarisici – beskyttelse af mennesker og velstand* (COM(2024) 91 final).

⁵⁶ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget, *Aftalen om ren industri: En fælles køreplan for dekarbonisering og konkurrenceevne* (COM(2025) 85 final).

⁵⁷ Fælles meddelelse til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 5. marts 2024, *En ny strategi for den europæiske forsvarsindustri: Vejen til beredskab i EU gennem en reaktionsdygtig og modstandsdygtig forsvarsindustri i Europa* (JOIN(2024) 10 final).

⁵⁸ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget, *Opsparings- og investeringsunionen: En strategi til fremme af borgernes velstand og økonomisk konkurrenceevne i EU* (COM(2025) 124 final).

- (3) Forordning (EU) 2019/2088 har været medvirkende til at forbedre gennemsigtigheden for så vidt angår muligheder og risici med tilknytning til investeringer, der støtter eller integrerer forskellige bæredygtighedsorienterede mål og overvejelser. Finansielle markedsdeltagere skal rette sig efter et fælles sæt principper for og krav til levering af bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som vedrører finansielle produkter og tjenesteydelser, de tilbyder. Forordning (EU) 2019/2088 var til fordel for investorerne, idet den indførte en mere struktureret ramme for, hvordan disse oplysninger fremlægges for dem, og bidrog til konkurrence, udvalg og sammenlignelighed mellem finansielle produkter og tjenesteydelser med bæredygtighedsrelaterede karakteristika og mål, selvom potentialet ikke blev udnyttet fuldt ud. De nationale kompetente myndigheder med ansvar for at overvåge, at deltagere på det finansielle marked overholder kravene i forordning (EU) 2019/2088, har indført praksisformer i relation til risici for grønvaskning og udviklet en mere fælles tilsynsramme for tilsynet med disse.
- (4) Forordning (EU) 2019/2088 har imidlertid været præget af gennemførelsesudfordringer for både finansielle markedsdeltagere og investorer. Det fremgår af en omfattende vurdering i henhold til forordningens artikel 19, at selvom dens mål fortsat nyder bred opbakning, er gennemførelsen af forordningen forbundet med betydelig kompleksitet og betydelige omkostninger for de finansielle markedsdeltagere. Derudover har de oplysninger, der fremlægges for slutinvestorer, generelt ikke været tilstrækkeligt klare og virkningsfulde til at hjælpe disse slutinvestorer med at forstå og sammenligne de forskellige bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og tjenesteydelser, som de får tilbudt. Oplysninger, der fremlægges for investorer i henhold til artikel 8 og 9 i forordning (EU) 2019/2088, er også blevet anvendt af markedet på en vildledende måde til at kategorisere finansielle produkter som bæredygtige på trods af manglen på kriterier, der kan være egnet til formålet. Oplysninger, der fremlægges i henhold til nævnte artikler, har også været præget af forskellige fortolkninger og former for gennemførelsespraksis, hvilket har ført til utilstrækkelig klarhed for slutinvestorerne. Dertil kommer, at der opstod også divergerende fortolkninger blandt de nationale kompetente myndigheder, og behovet for tilpasning til indførelsen af nye fælles retningslinjer for anvendelsen af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udtryk i navnene på investeringsfonde ("ESMA's retningslinjer om navne på fonde"⁵⁹) har haft indvirkning på tilsynspraksis og tilsynsmæssige forventninger. Disse gennemførelsesudfordringer har ført til unødige omkostninger og byrder for Unionens finansielle sektor sammenlignet med internationale konkurrenter, til manglende investorbeskyttelse og risici for grønvaskning og til uensartede nationale krav og former for tilsynspraksis, der er i strid med det indre markeds integritet. Overordnet set anses udfordringerne for at begrænse virkningsfuldheden af forordning (EU) 2019/2088 med hensyn til at udnytte det indre markeds potentiale til at mobilisere og allokere privat finansiering med henblik på bæredygtig velstand i Unionen.
- (5) Forordning (EU) 2019/2088 indgår som led i den bredere ramme for bæredygtig finansiering, hvis elementer er genstand for målrettede ændringer, som skal forenkle og strømline bæredygtighedsrelaterede oplysninger og krav til EU-virksomheder og mindske den byrde, der er forbundet med disse. Disse ændringer bør sikre en mere omkostningseffektiv opfyldelse af den europæiske grønne pagts overordnede ambition

⁵⁹ ESMA, [Retningslinjer af 21. august 2024 om navne på fonde, der anvender ESG-relaterede eller bæredygtighedsrelaterede termer](#), ESMA34-1592494965-657 (EN).

uden at underminere dens aftalte politikmål⁶⁰. Som led i nævnte bredere ramme for bæredygtig finansiering bør forordning (EU) 2019/2088 også revideres på en måde, der står i rimeligt forhold hertil. Derfor indgår revisionen af rammen i Kommissionens forenklingsinitiativer i opgavebeskrivelsen til kommissæren med ansvar for finansielle tjenesteydelser og opsparings- og investeringsunionen⁶¹ og i Kommissionens arbejdsprogram for 2025⁶². Målene med revisionen er at afhjælpe de mangler, der er forbundet med gennemførelsen af forordning (EU) 2019/2088, at forenkle de administrative byrder betydeligt på en måde, der er i overensstemmelse med resten af Unionens ramme for bæredygtig finansiering, og at hjælpe investorer med effektivt at forstå og sammenligne bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter.

- (6) I den forbindelse gavner det både slutinvestorer og deltagere på det finansielle marked at lette de specifikke byrder, der følger af forordning (EU) 2019/2088 for finansielle markedsdeltagere, og at formalisere en udførlig kategoriseringsordning for finansielle produkter, for hvilke der fremsættes bæredygtighedsrelaterede anprisninger. Ved hjælp af disse kategorier skal der indføres et klart system, i henhold til hvilket bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter bør grupperes i overensstemmelse med, hvordan disse produkter anpriseres over for slutinvestorer, som produkter, der tilstræber eller opfylder specifikke bæredygtighedsrelaterede mål eller integrerer hensynet til specifikke bæredygtighedsrelaterede faktorer. For at harmonisere gennemførelses- og tilsynspraksis og yderligere beskytte slutinvestorer mod grønvaskning og vildledende anprisninger bør disse kategorier være baseret på et klart sæt kriterier.
- (7) Det er nødvendigt at justere anvendelsesområdet for forordning (EU) 2019/2088 og justere visse definitioner deri for at afspejle disse mål. I forordning (EU) 2019/2088 bør der fortsat stilles krav om, at finansielle markedsdeltagere skal oplyse, hvordan de vurderer, at bæredygtighedsrisici påvirker de finansielle produkter, de udbyder til investorer. Foruden disse elementer bør forordning (EU) 2019/2088 imidlertid udelukkende fokusere på de specifikke krav og dertil knyttede oplysninger, der gælder for finansielle markedsdeltagere, som udarbejder, forvalter eller stiller bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter til rådighed, og navnlig dem, i hvis navne eller markedsføringsdokumentation til slutinvestorer der henvises til bæredygtighedsrelaterede elementer. Finansielle rådgivere, der yder investeringsrådgivning, udarbejder eller forvalter ikke bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og stiller heller ikke sådanne produkter til rådighed for investorer. Derfor bør finansielle rådgivere, der yder investeringsrådgivning, helt udelukkes fra anvendelsesområdet for forordning (EU) 2019/2088. Som distributører er deres rolle er snarere at identificere de produkter, der stilles til rådighed af finansielle markedsdeltagere, og som matcher deres kunders bæredygtighedspræferencer. Reglerne for distributører bør derfor på behørig vis afspejle de ændringer, der indføres ved denne forordning, navnlig kategoriseringsordningen for finansielle produkter, for hvilke der fremsættes

⁶⁰ Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv (EU) 2022/2464 og (EU) 2024/1760 af 26. februar 2025 for så vidt angår de datoer, fra hvilke medlemsstaterne skal anvende visse krav til virksomheders bæredygtighedsrapportering og due diligence (COM(2025) 80 final).

⁶¹ Opgavebeskrivelse fra Europa-Kommissionens formand af 17. september 2024 (EN), [ac06a896-2645-4857-9958-467d2ce6f221_en](#).

⁶² Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 11. februar 2025, "*Kommissionens arbejdsprogram 2025 Fremad i fællesskab: En modigere, enklere og hurtigere Union*" (COM(2025) 45 final).

bæredygtighedsrelaterede anprisninger. Det samme gælder for porteføljepleje, der består i at forvalte porteføljer af finansielle instrumenter i overensstemmelse med de mandater, som kunderne har givet på et skønsomt kundespecifikt grundlag, og som således ikke er udformet og markedsført på samme måde som produkter, der er identificeret for bestemte målmarkeder.

- (8) Definitionen af bæredygtig investering i artikel 2, nr. 17), i forordning (EU) 2019/2088 har givet anledning til et betragteligt antal praktiske gennemførelsesudfordringer og -problemer, forespørgsler til tilsynsmyndighederne om fortolkning og deres forventninger og stor divergens i den praktiske anvendelse heraf. Fagfolkene oplever også problemer med overlappning og sammenhæng med sammenlignelige begreber, der er fastsat andre steder i rammen for bæredygtig finansiering, men som har en lidt anden betydning, herunder dem, der er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852⁶³, og unødige begrænsninger for investeringer, der er rettet mod virksomheders eller økonomiske aktiviteter omstilling til bæredygtighed i overensstemmelse med den politik, der blev beskrevet i 2023 i Kommissionens henstilling (EU) 2023/1435⁶⁴. Samtidig anvendes definitionen af bæredygtig investering i forordning (EU) 2019/2088 af finansielle markedsdeltagere, når de udformer finansielle produkter og kommunikerer med slutinvestorer. Den praktiske anvendelse af termen bør derfor gøres lettere ved at lade definitionen af bæredygtig investering udgå og dermed tackle den usikkerhed, der er forbundet med at bringe praksis i overensstemmelse med termen, og i stedet indarbejde de underliggende begreber i en forenklet form i de konkrete krav til den dertil knyttede kategori af bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter. Dette vil sikre kontinuitet, forenklet anvendelse og øget sikkerhed for finansielle markedsdeltagere. Begreberne "bidrag til et miljømål" og "bidrag til et socialt mål", "ikke at gøre væsentlig skade" og "god ledelsespraksis" bør derfor fortsat afspejles i kriterierne for de relevante kategorier.
- (9) For at tilskynde til investeringer, der bidrager til modvirkning af og tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer, bør der fastsættes miljømål for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter i overensstemmelse med artikel 9 i forordning (EU) 2020/852. Sociale mål for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter bør forstås som mål, der indarbejder principperne i den europæiske søjle for sociale rettigheder⁶⁵ og verdensmålene for bæredygtig udvikling.
- (10) Forslaget til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv (EU) 2022/2464 og (EU) 2024/1760⁶⁶ sigter mod en overordnet forenkling og reduktion af den byrde, der er forbundet med bæredygtighedsoplysninger, og kravene heri har fokus på de største virksomheder. Samme formål berettiger det forhold, at der i

⁶³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 af 22.6.2020, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj>).

⁶⁴ Kommissionens henstilling (EU) 2023/1425 af 27. juni 2023 om fremme af finansiering af omstillingen til en bæredygtig økonomi (C/2023/3844) (EUT L 174 af 7.7.2023, s. 19).

⁶⁵ [Den europæiske søjle for sociale rettigheder i 20 principper – Beskæftigelse, Sociale Anliggender, Arbejdsmarkedsforhold og Inklusion](#) (EN).

⁶⁶ Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv (EU) 2022/2464 og (EU) 2024/1760 for så vidt angår de datoer, fra hvilke medlemsstaterne skal anvende visse krav til virksomheders bæredygtighedsrapportering og due diligence (COM(2025) 80 final).

anvendelsesområdet for forordning (EU) 2019/2088 sættes fokus på bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og på de finansielle markedsdeltagere, der udarbejder, forvalter eller stiller disse produkter til rådighed for investorer. Desuden er det i direktiv (EU) 2022/2464 allerede fastsat, at der skal fremlægges bæredygtighedsoplysninger på horisontalt enhedsniveau, som dækker alle sektorer. Fjernelse af de specifikke krav til finansielle markedsdeltagere om, at de skal fremlægge oplysninger om deres hensyntagen til negative indvirkninger i deres investeringsbeslutninger på enhedsniveau sikrer derfor, at der ikke er nogen overlapning mellem oplysningskrav for enheder, der også er omfattet af anvendelsesområdet for direktiv (EU) 2022/2464.

- (11) Finansielle markedsdeltagere bør ikke forbydes at henvise til oplysninger om bæredygtighedsaspekter af accessorisk karakter i de lovgivningsmæssige oplysninger vedrørende finansielle produkter, selv hvis de ikke er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter. Sådanne oplysninger skal være redelige, klare og må ikke være vildledende. For at beskytte investorerne og skelne klart mellem ikkekategoriserede og kategoriserede finansielle produkter bør sådanne oplysninger imidlertid ikke udgøre et fremtrædende element i disse oplysninger og bør ikke fremgå af sådanne finansielle produkters navn eller markedsføringsmateriale. For finansielle produkter, der kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, bør de finansielle markedsdeltagere desuden sikre, at de anprisninger, der fremsættes i lovgivningsmæssige dokumenter, markedsføringsdokumenter og navne på deres bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter er i overensstemmelse med den kategori, som de hører ind under, og strategierne herfor.
- (12) På grundlag af den feedback, der blev indsendt under de målrettede og åbne offentlige høringer, fra de tekniske arbejds møder og rundbordsdiskussioner, rapporterne fra Kommissionens ekspertgruppe og indkaldelsen af feedback samt dokumentation for investorernes præferencer i forskellige forbrugerundersøgelser, er der behov for at oprette EU-kategorier for produkter, for hvilke der fremsættes bæredygtighedsrelaterede anprisninger. Der opfordres til, at sådanne kategorier imødegår det nuværende misbrug af oplysningerne i artikel 8 og 9 og til på EU-plan at harmonisere gennemførelses- og tilsynspraksis for produkter, for hvilke der fremsættes bæredygtighedsrelaterede anprisninger. Sådanne kategorier bør bygge på klare kriterier for at bekæmpe grønvaskning, gøre det lettere for slutinvestorerne at forstå produkters bæredygtighedsrelaterede strategier og mål og muliggøre et effektivt distributionssystem baseret på investorernes bæredygtighedspræferencer. Feedback taler for oprettelse af tre kategorier, der bør adskilles i kraft af de anprisninger der fremsættes herfor. Bæredygtighedskategorien bør omfatte produkter, for hvilke det anpriseres, at de investerer i virksomheder, aktiver, aktiviteter eller projekter, der allerede er bæredygtige eller tilstræber et særligt mål i relation til bæredygtighedsfaktorer, herunder miljømål eller sociale mål. Omstillingskategorien bør omfatte produkter, for hvilke det anpriseres, at de investerer i virksomheder, aktiver, aktiviteter eller projekter, der på troværdig vis er på vej mod bæredygtighed, eller som tilstræber særlige miljømål eller sociale omstillingsrelaterede mål. Kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika bør omfatte produkter, for hvilke det anpriseres, at de integrerer andre bæredygtighedshensyn end bæredygtighedsrisici i deres investeringsstrategi. Denne tilgang vil også stemme overens med den seneste reguleringsmæssige vejledning fra Den Europæiske Værdipapir- og

Markedstilsynsmyndighed⁶⁷. Disse anprisninger, der fremsættes for finansielle produkter, er i overensstemmelse med begrebet "miljøanprisninger" i henhold til direktiv 2005/29/EF⁶⁸ (direktivet om urimelig handelspraksis som ændret ved direktiv (EU) 2024/825 for så vidt angår styrkelse af forbrugernes rolle i den grønne omstilling⁶⁹). I overensstemmelse med artikel 3, stk. 4, i direktiv 2005/29/EF opfyldes kravene i nævnte direktiv ved en korrekt anvendelse af kravene i denne forordning.

- (13) Sådanne kategorier bør hjælpe distributørerne med at identificere de produkter, der svarer til deres kunders bæredygtighedspræferencer, og foretage deres målgruppevurdering og bør derfor afspejles i de regler, der finder anvendelse i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565⁷⁰, Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2017/593⁷¹ og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2358⁷² og (EU) 2017/2359⁷³. Dette vil give slutinvestorerne en klar forståelse af de vigtigste karakteristika ved og ambitioner for bæredygtighedsrelaterede produkter.
- (14) For at bidrage til sammenlignelighed og øge integriteten bør mindst 70 % af investeringerne fra finansielle produkter i hver kategori foretages i overensstemmelse med den bæredygtighedsrelaterede anprisning, dvs. det mål, der tilstræbes, eller de bæredygtighedsrelaterede hensyn, der anvendes. Finansielle markedsdeltagere bør frit kunne allokere de resterende investeringer på grundlag af diversificerings-, risikoafdæknings- eller likviditetsbehov. Disse resterende investeringer bør ikke stride mod det finansielle produkts bæredygtighedsrelaterede anprisninger. Den fulde gennemførelse af en investeringsstrategi for et givet finansielt produkt kræver et vist tidsrum, navnlig for alternative eller private aktiver. En sådan tidsfrist meddeles i dokumenter forud for aftaleindgåelsen. Den procentdel af investeringerne, der er nødvendig for at opfylde målene med produktet, kan muligvis ikke nås omgående i

⁶⁷ ESMA, [Retningslinjer af 21. august 2024 om navne på fonde, der anvender ESG-relaterede eller bæredygtighedsrelaterede udtryk](#), ESMA34-1592494965-657 (EN).

⁶⁸ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/29/EF af 11. maj 2005 om virksomheders urimelige handelspraksis over for forbrugerne på det indre marked og om ændring af Rådets direktiv 84/450/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 97/7/EF, 98/27/EF og 2002/65/EF og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 2006/2004 (direktivet om urimelig handelspraksis) (EUT L 149 af 11.6.2005, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2005/29/oj>).

⁶⁹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/825 af 28. februar 2024 om ændring af direktiv 2005/29/EF og 2011/83/EU for så vidt angår styrkelse af forbrugernes rolle i den grønne omstilling gennem bedre beskyttelse mod urimelig praksis og gennem bedre oplysning (EUT L, 2024/825, 6.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/825/oj>).

⁷⁰ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv (EUT L 87 af 31.3.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

⁷¹ Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2017/593 af 7. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår beskyttelse af kunders finansielle instrumenter og midler, produktstyringsforpligtelser og de regler, der finder anvendelse på levering eller modtagelse af gebyrer, provisioner eller andre penge- eller naturalieydelse (EUT L 87 af 31.3.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

⁷² Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2358 af 21. september 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2016/97 for så vidt angår krav til produkttilsyn og styring for forsikringselskaber og forsikringsdistributører (EUT L 341 af 20.12.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2358/oj).

⁷³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2359 af 21. september 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2016/97 for så vidt angår oplysningskrav og regler om god forretningsskik i forbindelse med distribution af forsikringsbaserede investeringsprodukter (EUT L 341 af 20.12.2017, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2359/oj).

den pågældende indfasningsperiode. Procentdelen bør nås senest ved indfasningsperiodens udløb. Tærsklen på 70 % vil betyde en stigning i ambitionsniveauet sammenlignet med den minimumsandel på 50 % af "bæredygtige investeringer", der kræves for fonde, der anvender en bæredygtighedsrelateret term i deres navne i henhold til ESMA's retningslinjer for navne på fonde. Den anses også for at give mulighed for kontinuitet med reglen om, at 80 % af investeringerne skal foretages i overensstemmelse med den ESG-anprisning, der tilstræbes med fondens navn, i henhold til disse retningslinjer, i betragtning af at betingelserne for tærsklen på 70 % vil være strengere end den nuværende tærskel på 80 % i henhold til ESMA's retningslinjer (dvs. nye betingelser for, at investeringer kan anses for at bidrage til et bæredygtigheds- eller omstillingsrelateret mål eller for at integrere bæredygtighedsrelaterede hensyn). Endelig giver den mulighed for en tilstrækkelig margen til risikoafdækning af investeringer og er i overensstemmelse med andre internationale investeringsmærker, hvilket vil fremme international konvergens. For at vejlede finansielle markedsdeltagere og give dem sikkerhed bør der fastlægges specifikke investeringstilgange for finansielle produkter pr. kategori, men uden at udelukke andre mulige tilgange i hvert enkelt tilfælde, forudsat at disse sikrer samme bæredygtighedsrelaterede ambitionsniveau. Resultaterne af nylige evalueringer viser, at der ikke findes nogen universalløsning på, hvordan det med høj detaljeringsgrad kan beskrives, hvad et positivt bidrag til et bæredygtighedsmål eller omstilling bør være. Det skyldes hovedsagelig de mange forskellige aktiver, strategier, bæredygtighedsmål eller -faktorer, der gør sig gældende på det nuværende marked. En lukket liste over kriterier med en høj detaljegrade for bidrag ville derfor begrænse investeringsuniverset for meget og risikere at hæmme innovative praksisformer. I stedet bør listen over mulige tilgange sigte mod at identificere robuste eksisterende bæredygtighedsstandarder og tilskynde til anvendelse heraf. Tærsklen på 70 % bør fokusere på at sikre harmoniserede bidragsniveauer i stedet for med høj detaljegrade at beskrive bidragets art for hver kategori. Slutinvestorerne bør modtage specifikke oplysninger om den valgte tilgang til bidrag. De finansielle markedsdeltagere bør måle deres bidrag, overholdelse af strategien og fremskridt hen imod bæredygtighedsmålet ved hjælp af passende bæredygtighedsrelaterede indikatorer og oplyse disse indikatorer. Til dette formål bør der udarbejdes en liste over frivillige indikatorer. Sådanne indikatorer bør bygge på de indikatorer, der er omhandlet i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772, og på oplysninger, som virksomhederne fremlægger, og i det omfang, det er hensigtsmæssigt, sikre kontinuitet i forhold til den nuværende markedspraksis i henhold til denne forordning. Dette vil tilskynde til harmonisering og sammenlignelighed i den måde, hvorpå finansielle markedsdeltagere måler og oplyser deres bidrag til et mål.

- (15) Kriterierne for disse kategorier bør også forenkle den måde, hvorpå finansielle produkter i dag, som anvender definitionen af bæredygtige investeringer, skal kunne håndtere de vigtigste negative indvirkninger på miljømål eller sociale mål. Den nuværende tilgang giver finansielle markedsdeltagere mandat til at tage hensyn til de vigtigste indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, som for indeværende er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288⁷⁴.

⁷⁴ 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

Interessenternes feedback understreger, at denne tilgang ikke har ført til en robust eller sammenlignelig mekanisme, som sikrer, at der ikke gøres nogen skade. Den nuværende tilgang bør derfor erstattes af et mandat til finansielle markedsdeltagere til at anvende et fælles sæt klare udelukkelse, der omfatter praksis og sektorer, der almindeligvis anses for at være de mest skadelige, og til at identificere og oplyse deres investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse negative indvirkninger bør, alt efter hvad der er relevant, omfatte negative indvirkninger på modvirkning af klimaændringer og tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. De finansielle markedsdeltagere bør også oplyse eventuelle foranstaltninger, der er truffet for at håndtere de identificerede vigtigste negative indvirkninger. Inden for denne specifikke ramme vil dette sikre en sammenlignelig og klar tilgang, som skal sikre, at der ikke gøres nogen skade. En sådan tilgang blev som led i gennemførelsen af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 anset for at være vellykket og virkningsfuld. Sådanne udelukkelse bør også så vidt muligt sikre kontinuitet i forhold til den eksisterende lovramme, herunder i forhold til de udelukkelse, der er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 og i ESMA's retningslinjer om navne på fonde, og ligeledes være baseret på data, der er tilgængelige fra investeringsmodtagende virksomheder, eller data, som finansielle markedsdeltagere med en rimelig indsats kan vurdere. Sådanne udelukkelse bør afspejle politisk aftalte miljømål og sociale mål.

- (16) Omstillingskategorien bør bestå af finansielle produkter, der har til formål at understøtte virksomheders, økonomiske aktiviteters og andre aktivers omstilling til bæredygtighed eller bidrage til en sådan omstilling. Denne kategori har til formål at sikre kriterier og oplysninger for sådanne produkter, der nøjagtigt afspejler omstillingsstrategier og imødegår de nuværende gennemførelsesudfordringer, som hidrører fra den manglende anerkendelse af omstillingsfinansiering i definitionen af bæredygtige investeringer i artikel 2, nr. 17), i forordning (EU) 2019/2088. Sådanne udfordringer omfatter vanskeligheder for finansielle markedsdeltagere, der ønsker at tilstræbe og oplyse omstillingsrelaterede strategier, samt forvirring og mangel på passende oplysninger for slutinvestorer, der er interesserede i at investere i produkter med et omstillingsrelateret mål. Denne kategori bør derfor styrke synligheden, gennemsigtigheden og integriteten af finansielle produkter, der investerer i virksomheders, økonomiske aktiviteters eller andre aktivers omstilling til bedre miljøresultater eller sociale resultater, eller som bidrager til den grønne eller sociale omstilling. Kategorien bør derfor omfatte finansielle produkter med et højt omstillingsrelateret ambitionsniveau, idet der navnlig udvælges investeringer baseret på afprøvede standarder og værktøjer, herunder med fokus på strategier, der sporer eller reproducerer EU's benchmarks for klimaovergangen eller Paristilpassede EU-benchmarks i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011⁷⁵, på investeringer i økonomiske omstillingsaktiviteter eller i virksomheder,

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 (EUT L 332 af 27.12.2022, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/1288/oj).

⁷⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondens økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt

der investerer deres kapitaludgifter i overensstemmelse med forordning (EU) 2020/852, eller på investeringer i virksomheder eller økonomiske aktiviteter, der giver tilsagn om fremtidige forbedringer gennem troværdige omstillingsplaner eller videnskabeligt baserede målsætninger. Kategorien bør også omfatte finansielle produkter med omstillingsrelaterede resultater, der er fastsat på porteføljeniveau, såsom reduktion af porteføljefinansierede emissioner over tid, forudsat at de underliggende investeringer er i overensstemmelse med de omstillingsrelaterede mål for produkterne. For at sikre et meningsfuldt bidrag til de internationale og europæiske klimamål bør finansielle produkter, der tilstræber et mål om modvirkning af klimaændringer, tilpasse deres ambitionsniveau til ambitionen i Parisaftalen og i forordning (EU) 2021/1119, navnlig for finansielle markedsdeltagere, der forlader sig på omstillingsplaner og videnskabeligt baserede mål fra virksomheder eller projekter, eller når de følger en bæredygtighedsrelateret forvaltningsstrategi med investeringsmodtagende virksomheder. Samme kategori bør også udelukke aktiviteter, der almindeligvis anses for at være skadelige for miljøet og samfundet, samtidig med at investorerne får mulighed for at investere i virksomheder, som har forskellige udgangspunkter med hensyn til deres omstillingsbestræbelser. Disse udelukkelser bør sikre tilstrækkelig overensstemmelse med dem, der er defineret i EU's klimabenchmarks og indført ved ESMA's retningslinjer om navne på fonde, for alle fonde, der anvender bestemte ESG-udtryk i deres navne, herunder "omstillingsrelaterede" udtryk. De bør omfatte aktiviteter med relation til forbudte våben som defineret i den kommende ændring af forordning (EU) 2020/1818⁷⁶, dyrkning og produktion af tobak, overtrædelser af principperne i De Forenede Nationers Global Compact-initiativ (UNGC) eller Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) Retningslinjer for Multinationale Virksomheder samt stenkul og brunkul. Kategorien bør også udelukke virksomheder, der udvikler nye projekter med relation til olie eller gasformige brændsler, og virksomheder, der udvikler nye projekter, eller som ikke har en plan for udfasning af stenkul eller brunkul til elproduktion. Ligesom produkter, der hører ind under bæredygtighedskategorien, bør produkter, der hører ind under omstillingskategorien, desuden identificere og oplyse deres investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og redegøre for eventuelle foranstaltninger, der er truffet for at imødegå disse indvirkninger.

- (17) Kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika bør bestå af finansielle produkter, hvis strategi eller udformning er baseret på udvalgte bæredygtighedsfaktorer. Den feedback, der blev indsendt under de målrettede og åbne offentlige høringer, fra de tekniske arbejdsmøder og rundbordsdiskussioner, rapporterne fra Kommissionens ekspertgruppe og indkaldelsen af feedback samt dokumentation for investorernes præferencer i forskellige forbrugerundersøgelser, fremhæver behovet for, at der tages højde for sådanne finansielle produkter for at muliggøre innovative bæredygtighedstilgange og for slutinvestorernes præferencer, hvilket omfatter produkter, der forhindrer skadelige investeringer. Kriterierne bør tage højde for investeringer, der ikke specifikt tilstræber et bæredygtigheds- eller omstillingsrelateret mål, men integrerer bæredygtighedsfaktorer i deres investeringsstrategier gennem

forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁷⁶ Kommissionens DELEGEREDE FORORDNING (EU).../... om ændring af delegeret forordning (EU) 2020/1818 for så vidt angår definitionen af forbudte våben C(2025)3801 [Nærmere oplysninger om delegerede retsakter – Register over delegerede retsakter](#).

troværdige bæredygtighedsrelaterede tilgange. Kriterierne bør indeholde en liste over flere tilgange, der kan anvendes af finansielle markedsdeltagere, såsom relativt bedre resultater inden for det investeringsunivers eller de referencebenchmarks, som er målt ved hjælp af en ESG-vurdering eller en bæredygtighedsindikator, en kombination af bæredygtigheds- eller omstillingsstandarder samt investeringer, der begunstiger virksomheder eller økonomiske aktiviteter med en dokumenteret positiv resultatliste med hensyn til visse bæredygtighedsfaktorer. Denne kategori bør også udelukke aktiviteter, der almindeligvis anses for at være skadelige for miljøet og samfundet i overensstemmelse med de aktiviteter, der er defineret i EU's klimabenchmarks og indført ved ESMA's retningslinjer om navne på fonde, for alle fonde, der anvender ESG-udtryk, men anvender "bæredygtighedsrelaterede udtryk" eller "indvirkningsrelaterede" udtryk. De bør omfatte aktiviteter med relation til forbudte våben som defineret i den kommende ændring af forordning (EU) 2020/1818, dyrkning og produktion af tobak, overtrædelser af UNGC-princippet eller OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder samt stenkul og brunkul.

- (18) Den bæredygtige kategori bør bestå af finansielle produkter, der investerer i virksomheder, aktiver eller aktiviteter, der er bæredygtige, eller som tilstræber eller bidrager positivt til miljømål og/eller sociale mål. Kategorien bør omfatte finansielle produkter med et højt ambitionsniveau i denne henseende, idet investeringer navnlig udvælges på grundlag af afprøvede standarder og værktøjer, herunder med fokus på strategier, der reproduceres eller forvaltes med henvisning til Paristilpassede EU-benchmarks i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011⁷⁷, på investeringer i bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med forordning (EU) 2020/852, på investeringer i instrumenter, der er udstedt i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631⁷⁸, og på investeringer i relation til transaktioner, der begunstiges af en EU-budgetgaranti, eller finansielle instrumenter inden for rammerne af EU-programmer, der tilstræber miljømål eller sociale mål. Udelukkelse for finansielle produkter i denne kategori bør derfor række ud over de udelukkelse, der gælder for de to andre kategorier, og omfatte aktiviteter, for hvilke værdikæden er forbundet med fossile brændsler, herunder udvidelse af fossile brændsler. Nævnte udelukkelse bør navnlig omfatte udelukkelse for omstillingskategorien og kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika, foruden aktiviteter forbundet med oliebrændsler, gasformige brændsler og elproduktion med en drivhusgasintensitet på mere end 100 g CO₂ e/kWh. Kategorien bør også udelukke virksomheder, der udvikler nye projekter med relation til olie eller gasformige brændsler, og virksomheder, der udvikler nye projekter, eller som ikke har en plan for udfasning af stenkul eller brunkul til elproduktion. Foruden disse udelukkelse bør produkter, der hører ind under bæredygtighedskategorien, desuden identificere og oplyse deres investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og redegøre for eventuelle foranstaltninger, der er truffet for at imødegå disse indvirkninger. Dette krav vil

⁷⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁷⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer og valgfrie oplysninger om obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, og om bæredygtighedsrelaterede obligationer (EUT L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).

supplere de fælles binære udelukkelse og sikre, at eventuelle andre vigtige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer identificeres, oplyses og potentielt håndteres. Det vil skabe retvisende gennemsigtighed med hensyn til negative indvirkninger og dermed gøre det muligt for slutinvestorer at forstå den potentielle skade, der er forbundet med sådanne produkter, samtidig med at der skabes større juridisk klarhed om den påkrævede forpligtelse for finansielle markedsdeltagere end med det nuværende princip om "hensyntagen" til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger. Der bør udvikles indikatorer, der bygger på de nuværende indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, der er omhandlet i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1888 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772, som finansielle markedsdeltagere kan anvende på frivillig basis til at overholde kravet om identifikation af og oplysning om de vigtigste negative indvirkninger. Finansielle markedsdeltagere bør dog have fleksibilitet til at oplyse disse vigtigste negative indvirkninger ved hjælp af en anden tilgang såsom forskellige indikatorer eller en kvalitativ redegørelse for sådanne indvirkninger og foranstaltninger, hvis det stemmer bedre overens med den identificerede eller håndterede indvirknings art. Denne fleksibilitet med hensyn til, hvordan indvirkningerne identificeres, bør gøre det muligt for finansielle markedsdeltagere at fokusere på de indvirkninger, der rent faktisk har relevans for deres produkter, afhængigt af de aktiver, strategier og mål, der tilstræbes. Dette krav vil til en vis grad stemme overens med eksisterende kriterier i andre internationale rammer, samtidig med at det sikres, at EU-reglerne fortsat er mere ambitiøse, herunder i kraft af gennemførelsen af fælles binære udelukkelse.

- (19) For at tilskynde til anvendelse af veletablerede EU-standarder bør der ved bæredygtigheds- og omstillingskategorien indføres passende behandling og retssikkerhed for produkter, der er beror på EU-klassificeringssystemet og EU's klimabenchmarks. Produkter, der reproduceres eller forvaltes med henvisning til et Paristilpasset EU-benchmark, bør betragtes som produkter, der er omfattet af bæredygtigheds- og omstillingskategorien. På samme måde bør produkter, der reproduceres eller forvaltes med henvisning til et EU-benchmark for klimaovergangen, betragtes som produkter, der er omfattet af omstillingskategorien. Derudover bør produkter med en andel af investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, på 15 % eller derover, betragtes som produkter, der opfylder bidragskriterierne for bæredygtigheds- og omstillingskategorien. Sidstnævnte vil stadig skulle anvende de udelukkelse, der er påkrævet i henhold til den kategori, de ønsker at overholde, på den andel af porteføljen, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På grundlag af udtalelsen fra Platformen for Bæredygtig Finansiering giver tærsklen på 15 % produkterne et tilstrækkeligt incitament til at sigte mod en ambitiøs andel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, samtidig med at den stemmer overens med den nuværende markedssituation. Mere specifikt bør denne tærskel kunne nås af ca. halvdelen af de nuværende investeringsfonde, der fremlægger oplysninger i henhold til artikel 9 i forordning (EU) 2019/2088. Tærsklen bør revideres 36 måneder efter anvendelsesdatoen, således at den fortsat stemmer overens med den bredere økonomis tilstand og afspejler enhver udvikling i henhold til EU-klassificeringssystemet for at sikre, at den giver det rette incitament. Disse bestemmelser har til formål at forenkle gennemførelsen af kategorierne, øge sammenhængen i EU's ramme for bæredygtig finansiering og tilskynde til anvendelse af disse EU-mærker og -standarder ved at skabe sikkerhed for brugerne heraf.

- (20) Inden for kategorierne af produkter med bæredygtigheds- og omstillingsrelaterede mål bør den praksis, der består i impact-investering (investering med positiv og målbar social eller miljømæssig indvirkning), anerkendes. Anerkendelse af de særlige karakteristika ved impact-investering, herunder målet om intention og forventning om målbare ændringer på specifikke foruddefinerede miljømæssige eller sociale områder med en forudgående forandringsteori og med rapportering om resultaterne, bidrager til at fremme det bidrag, som impact-investering kan yde til at imødekomme forskellige miljømæssige og sociale behov. Fremlæggelse af specifikke oplysninger bør derfor finde anvendelse på finansielle produkter, der kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter med bæredygtigheds- eller omstillingsrelaterede mål, og som tilstræber specifikke indvirkninger, således som de forstås i tilknytning til disse former for investeringspraksis. Anvendelse af udtrykket "impact" i navnene på finansielle produkter bør begrænses i overensstemmelse hermed.
- (21) Oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, og periodiske oplysninger om finansielle produkter, der er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede produkter, bør indeholde alle relevante oplysninger om mål, strategi og investeringstilgange for at nå tærsklen på 70 %, valgte indikatorer til resultatmåling, overholdelse af gældende udelukkelse og relevante datakilder, der anvendes som grundlag for udformning, overholdelse og måling af de kriterier, der gælder for det pågældende finansielle produkt. Finansielle produkter, der er omfattet af bæredygtigheds- og omstillingskategorien, og som tilstræber et miljømål, bør oplyse, hvorvidt og i hvilket omfang de anvender EU-klassificeringssystemet som én af deres investeringstilgange for at nå tærsklen på 70 %. Dette oplysningskrav om anvendelsen af EU-klassificeringssystemet vil øge sammenligneligheden på tværs af finansielle produkter med miljømål. Dertil kommer, at oplysninger om ESG-vurderinger, der indgår i markedsdokumentation for bæredygtighedsrelaterede produkter, bør fremgå af oplysningerne på websteder i henhold til kravene i forordning (EU) 2024/3005. Disse oplysninger bør gøre det muligt for slutinvestorer at forstå de specifikke karakteristika ved de enkelte bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, sammenligne dem og forstå, om de stemmer overens med deres bæredygtighedspræferencer, og gøre det lettere at yde finansiell rådgivning og forsikringsrådgivning.
- (22) Der findes i øjeblikket ingen udførlige parametre til måling af bæredygtigheden af statslige, ikkestatslige og overstatslige udstedelser af gældsbeviser til generelle formål. Investeringer i sådanne udstedelser af gældsbeviser bør derfor udelukkes fra at blive indregnet i finansielle produkters bidrag til bæredygtigheds- eller omstillingsrelaterede mål. Uden at det berører behandlingen eller indregningen af sådanne udstedelser af gældsbeviser med tilknytning til investeringer, der foretages af finansielle produkter generelt, bør investeringer i sådanne udstedelser af gældsbeviser udelukkes fra at blive indregnet i tælleren for den andel af investeringen, der skal nås af finansielle produkter, der er kategoriseret under bæredygtigheds- og omstillingskategorien. Finansielle markedsdeltagere bør dog have mulighed for at indregne disse udstedelser af gældsbeviser i tælleren for finansielle produkter, der er kategoriseret under kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika, ved anvendelse af tilgængelige metoder, der er egnede til at vurdere disse investeringers bæredygtighed til dette formål. Desuden finder udelukkelse vedrørende investeringer, som ikke kan foretages af finansielle produkter, der kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, anvendelse på virksomheder og ikke på statslige, ikkestatslige og overstatslige udstedelser af gældsbeviser. Disse udelukkelse begrænser derfor ikke investeringer i statslige, ikkestatslige og overstatslige udstedelser af gældsbeviser, som

således kan indregnes i nævneren for disse finansielle produkter, herunder navnlig udstedelser af gældsbeviser fra EU-medlemsstater, organer på EU-plan og andre offentlige myndigheder, der ikke er omfattet af gældende finansielle sanktioner på EU-plan. I modsætning hertil kan investeringer i finansielle instrumenter udstedt af statslige, ikkestatslige og overstatslige myndigheder, hvis anvendelse af provenuet er kendt, såfremt disse instrumenter understøtter specifikke bæredygtigheds mål, og forudsat at disse finansielle instrumenter ikke direkte eller indirekte finansierer aktiviteter, der er udelukket fra investeringer i finansielle produkter, der er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, indregnes i tælleren for alle kategoriserede finansielle produkter. Denne afbalancerede tilgang bør gøre det muligt for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter fortsat at finansiere offentlige bæredygtighedsrelaterede projekter og aktiviteter, samtidig med at der ydes beskyttelse mod potentielle risici for grønvaskning. Finansielle markedsdeltagere bør sikre, at investeringer i gæld i den offentlige sektor, efter kategoriseret finansielt produkt, er i overensstemmelse med disse produkters erklærede bæredygtighedsrelaterede mål eller strategi for at undgå risici for grønvaskning og stemmer overens med slutinvestorernes forventninger.

- (23) Oprettelsen af kategorier for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter kræver bestemmelser, der fastsætter, hvordan produkter, der er eksponeret for kategoriserede produkter, bør vurdere deres berettigelse til at indgå i en kategori, og, hvis de ikke opfylder betingelserne for at indgå i en kategori, hvordan sådanne ikkekategoriserede finansielle produkter, der investerer i kategoriserede finansielle produkter, bør fremlægge oplysninger om disse investeringer. For at vurdere berettigelsen til at indgå i en kategori bør de finansielle markedsdeltagere kunne forlade sig på de oplysninger, der er fremlagt om kategoriserede finansielle produkter, og kombinere dem med oplysningerne om deres andre investeringer. I tilfælde hvor en finansiell markedsdeltager benytter tjenesteydelser fra en reguleret enhed til at levere tjenesteydelser i form af porteføljepleje, bør den finansielle markedsdeltager kunne forlade sig på oplysningerne fra denne enhed, som kan få mandat til at investere i overensstemmelse med kriterierne for dennes kundes kategoriserede produkter. I tilfælde hvor investeringerne i disse produkter i kategoriserede produkter når tærsklen på 70 % for deres portefølje, og hvor overholdelsen af andre kriterier, navnlig udelukkelseskriterier, også er sikret, kan disse produkter anses for selv at være kategoriserede produkter. Denne vurdering bør bygge på oplysninger om de underliggende kategoriserede produkter (f.eks. enten den minimumsinvestering, der er påkrævet for kategoriserede produkter i henhold til denne forordning, eller den faktiske investering, hvis en sådan foreligger) og oplysninger, der er fremlagt af porteføljeforvaltere. Forudsat at de relevante udelukkelse er opfyldt i hvert enkelt tilfælde, kan kun produkter, der når tærsklen på 70 % ved udelukkende at investere i bæredygtige produkter, betragtes som bæredygtige, mens dem, der investerer på tværs af kategorier, enten vil falde ind under omstillingskategorien (hvis de blander bæredygtigheds- eller omstillingsrelaterede produkter) eller kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika (hvis de blander produkter fra nogen af de tre). For finansielle produkter, der ikke opfylder betingelserne for at indgå i en kategori, men som investerer i kategoriserede finansielle produkter, bør oplysningerne for at sikre sammenlignelighed omfatte, hvor meget disse finansielle produkter har investeret i finansielle produkter, der er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, samt i porteføljer, der forvaltes for kunder på et skønsmæssigt grundlag i overensstemmelse med kriterierne for kategoriserede produkter, og hvor meget de har investeret i ikkekategoriserede produkter. Med henblik herpå bør

finansielle markedsdeltagere kunne forlade sig på de oplysninger, der er fremlagt om kategoriserede finansielle produkter, samt de oplysninger, der er fremlagt af den enhed, der har ansvar herfor, i forbindelse med ændringer eller levering af porteføljepleje. Det bør hjælpe de finansielle markedsdeltagere, der forvalter, udformer eller gør sådanne produkter tilgængelige, med at informere deres kunder om disse produkters bæredygtighedsrelaterede elementer på en mere harmoniseret måde, samtidig med at de får mulighed for at forlade sig på de oplysninger, der gives for de underliggende kategoriserede produkter, og uden at det kræves, at de kontrollerer disse oplysninger særskilt. Disse ikkekategoriserede produkter bør imidlertid ikke kunne anvende bæredygtighedsrelaterede udtryk i deres navne, som er forbeholdt kategoriserede produkter, men bør kunne medtage bæredygtighedsrelaterede anprisninger i deres markedsføringsmateriale, forudsat at de er klare, rimelige og ikke er vildledende og nøjagtigt afspejler de oplysninger, de fremlægger om de relative andele af investeringer i kategoriserede produkter og i andre aktiver.

- (24) Den brede vifte af potentielle investerbare aktiver for finansielle produkter, der kan kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, betyder, at der fortsat vil være visse datamangler i relation til bæredygtighedsdata fra investeringsmodtagende virksomheder og andre aktiver. Det er derfor hensigtsmæssigt at formalisere og forbedre gennemsigtigheden med hensyn til finansielle markedsdeltageres anvendelse af skøn, dog uden at tredjepartsleverandører af bæredygtighedsdata pålægges nye krav. Der bør navnlig indføres forholdsmæssigt afpassede skridt, hvorved finansielle markedsdeltagere skal dokumentere deres anvendelse af datakilder og af eksterne og interne skøn og efter anmodning give deres kunder oplysninger om en sådan anvendelse.
- (25) For at bidrage til at fremme et velfungerende indre marked for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter som led i dybere og mere integrerede finansielle markeder, som skal mobilisere opsparing og investeringer i hele Unionen til støtte for konkurrenceevne, miljømål og sociale mål, bør medlemsstaterne og de nationale kompetente myndigheder ikke fastsætte eller anvende yderligere krav vedrørende hensyntagen til og fremlæggelse af bæredygtighedsrelaterede risici eller vedrørende kriterier, procedurer og oplysninger om kategorisering af bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter.
- (26) Hvis eksisterende finansielle produkter lukkes for nye investorer og ikke længere vil blive udbudt til investorer efter datoen for denne forordnings anvendelse, bør de finansielle markedsdeltagere af proportionalitetshensyn kunne fravælge at anvende denne forordning på disse finansielle produkter.
- (27) Beføjelsen til at vedtage retsakter bør delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde for at gøre det muligt at præcisere betingelserne for, at investeringer kan bidrage til givne omstillings- eller bæredygtighedsrelaterede mål eller integrere bæredygtighedsfaktorer i kategoriseringen af finansielle produkter som bæredygtighedsrelaterede produkter og modeller til fremlæggelse af oplysninger om sådanne finansielle produkter. Det er navnlig vigtigt, at Kommissionen gennemfører relevante høringer under sit forberedende arbejde, herunder med de europæiske tilsynsmyndigheder, der er oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010⁷⁹, Europa-

⁷⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr.

Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010⁸⁰ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁸¹, og med Medlemsstatsekspertgruppen for Bæredygtig Finansiering, hvis det er relevant. De europæiske tilsynsmyndigheder bør også bistå Kommissionen med at gennemføre passende test af forbrugere og investorer for at oplyse, hvordan produktfordistributører bedst identificerer de produkter, der matcher kundernes bæredygtighedspræferencer i henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565, Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2017/593, Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2358 og (EU) 2017/2359, på grundlag af kategoriseringen, og sikre, at de tilknyttede oplysninger om investorer er letforståelige på alle Unionens officielle sprog. Nævnte høringer bør gennemføres i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning af 13. april 2016⁸². For at sikre lige deltagelse i forberedelsen af delegerede retsakter bør Europa-Parlamentet og Rådet navnlig modtage alle dokumenter på samme tid som medlemsstaternes eksperter, og deres eksperter bør have systematisk adgang til møder i Kommissionens ekspertgrupper, der beskæftiger sig med forberedelse af delegerede retsakter.

- (28) For at sikre ensartede betingelser for gennemførelsen af forordning (EU) 2019/2088 som ændret ved nærværende forordning, bør Kommissionen tillægges gennemførelsesbeføjelser. Disse beføjelser bør udøves i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011⁸³.
- (29) Ændringerne i forordning (EU) 2019/2088 bør afspejles i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014⁸⁴. Navnlig bør det dokument med central information, der ledsager produkter, som er kategoriseret i henhold til forordning (EU) 2019/2088, som ændret, indeholde oplysninger om kategorien, en beskrivelse af dens mål og relevante indikatorer.
- (30) Ved denne forordning tilpasses de oplysningskrav, som vedrører i hvor høj grad finansielle produkter investerer i bæredygtighedsrelaterede aktiviteter, herunder aktiviteter, der bidrager til et miljømål som fastsat i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, på grundlag af det reviderede anvendelsesområde og den reviderede

716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

⁸⁰ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

⁸¹ 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 (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

⁸² Interinstitutionel aftale mellem Europa-Parlamentet, Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Kommissionen om bedre lovgivning (EUT L 123 af 12.5.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/agree_interinst/2016/512/oj).

⁸³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011 af 16. februar 2011 om de generelle regler og principper for, hvordan medlemsstaterne skal kontrollere Kommissionens udøvelse af gennemførelsesbeføjelser (EUT L 55 af 28.2.2011, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/182/oj>).

⁸⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) (EUT L 352 af 9.12.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/1286/oj>).

genstand. Da definitionen af begrebet "bæredygtig investering" bør udgå, og i betragtning af de ændringer af oplysningskravene, der indføres ved nærværende forordning, bliver de udførlige oplysningskrav, der er fastsat i artikel 5-7 i forordning (EU) 2020/852, irrelevante.

- (31) For at overvåge gennemførelsen af denne forordning samt overvåge og eventuelt tage højde for markedsudvikling og innovation bør de europæiske tilsynsmyndigheder gøre status over markedet for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og forelægge Kommissionen en rapport om bedste praksis hvert andet år. Dette vil gøre det muligt både at tilskynde til bedste praksis og overvåge behovet for enhver justering af de underliggende kriterier for bæredygtighedskategoriene.
 - (32) De finansielle markedsdeltagere skal begynde at anvende denne forordning 12 måneder, efter den dato, hvor forordningen begynder at finde anvendelse på IBIP'er, pensionsprodukter, pensionsordninger og PEPP-produkter. Disse produkter er ikke omfattet af ESMA's retningslinjer for navne på fonde, og det vil derfor kræve mere tid at gennemføre de nye underliggende kriterier herfor, navnlig for at gennemføre udelukkelse.
 - (33) Målene for denne forordning, nemlig at styrke beskyttelsen af slutinvestorer og forbedre de oplysninger, som fremlægges for dem, herunder i relation til slutinvestorerens grænseoverskridende handel, kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne, men kan på grund af behovet for at fastsætte ensartede oplysningskrav bedre nås på EU-plan; Unionen kan derfor vedtage foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.
 - (34) Forordning (EU) 2019/2088 og forordning (EU) nr. 1286/2014 bør derfor ændres —
- VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af forordning (EU) 2019/2088

I forordning (EU) 2019/2088 foretages følgende ændringer:

- 1) Artikel 1 affattes således:

"Artikel 1

Genstand

Ved denne forordning fastsættes harmoniserede bestemmelser for finansielle markedsdeltagere om:

- a) gennemsigtighed med hensyn til fremlæggelse af bæredygtighedsrelaterede oplysninger, herunder integration af bæredygtighedsrisici for så vidt angår disse finansielle markedsdeltageres investeringsbeslutningsproces og de finansielle produkter, de tilbyder investorerne,
 - b) kategorisering af og gennemsigtighed med hensyn til finansielle produkter som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter."
- 2) I artikel 2 foretages følgende ændringer:
 - a) I nr. 1) foretages følgende ændringer:

- i) Litra b) udgår.
- ii) Litra j) udgår.
- b) Nr. 5) og 6) udgår.
- c) Nr. 11) udgår.
- d) Nr. 12, litra a), udgår.
- e) Nr. 16) og 17) udgår.
- f) Nr. 20) og 21) udgår.
- g) følgende nr. 25) til 28) tilføjes:

"25) "bæredygtighedsrelateret finansielt produkt": et finansielt produkt, der er kategoriseret i overensstemmelse med artikel 7, 8 eller 9

26) "bæredygtighedsrelateret finansielt impact-produkt": et finansielt produkt, der er kategoriseret i overensstemmelse med artikel 7 eller 9, og som har til formål at skabe en foruddefineret, positiv og målbar social eller miljømæssig indvirkning

27) "offentlige organer": centralregeringer eller centralbanker, regionale eller lokale myndigheder, multilaterale udviklingsbanker som omhandlet i artikel 117 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013^{*1} og internationale organisationer som omhandlet i nævnte forordnings artikel 118 og

28) "miljømål": de mål, der er omhandlet i artikel 9 forordning (EU) 2020/852^{*2}, navnlig modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer."

^{*1} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

^{*2} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 af 22.6.2020, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj>). "

- 3) Artikel 2a udgår.
- 4) Artikel 3 affattes således:

"Artikel 3

Gennemsigtighed med hensyn til politikker for bæredygtighedsrisici vedrørende integration af bæredygtighedsrisici

Finansielle markedsdeltagere offentliggør på deres websted oplysninger om deres politikker for integration af bæredygtighedsrisici i deres investeringsbeslutningsproces."

- 5) Artikel 4 og 5 udgår.

6) I artikel 6 foretages følgende ændringer:

a) Titlen affattes således:

"Gennemsigtighed med hensyn til integration af bæredygtighedsrisici i oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, for alle finansielle produkter"

b) Stk. 2 udgår.

c) I stk. 3 foretages følgende ændringer:

i) Indledningen affattes således:

"De i stk. 1 omhandlede oplysninger skal fremlægges på følgende måde:"

ii) Litra h), i) og j) udgår.

7) Følgende indsættes som artikel 6a:

"Artikel 6a

Frivillig gennemsigtighed med hensyn til integration af bæredygtighedsfaktorer i oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, for produkter, der ikke er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter

1. Intet må forhindre, at finansielle markedsdeltagere i dokumenter forud for aftaleindgåelse for andre finansielle produkter end dem, der er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter i henhold til artikel 7, 8 eller 9, kan inkludere oplysninger om, hvorvidt og hvordan disse finansielle produkter tager hensyn til bæredygtighedsfaktorer, forudsat at sådanne oplysninger:

a) ikke er et centralt element i de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, om det finansielle produkt

b) ikke indgår i dokumentet med central investorinformation som omhandlet i artikel 78 i direktiv 2009/65/EF eller dokumentet med central information som omhandlet i kapitel II i forordning (EU) nr. 1286/2014^{*3}

c) ikke er anprisninger som omhandlet i artikel 7, stk. 1, artikel 8, stk. 1, eller artikel 9, stk. 1.

Med henblik på første afsnit, litra a), anses oplysningerne ikke for at være et centralt element, hvis de er sekundære i forhold til præsentationen af produktens karakteristika både med hensyn til bredde og placering i dokumentet, neutrale og begrænset til mindre end 10 % af den volumen, der indgår i præsentationen af investeringsstrategien for det finansielle produkt.

2. De i stk. 1 omhandlede oplysninger skal fremlægges på den måde, der er fastsat i artikel 6, stk. 3.

3. Finansielle markedsdeltagere, der fremlægger oplysninger i henhold til stk. 1, skal hvert år inkludere en beskrivelse af, hvorledes de tager hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, i deres periodiske rapport. Betingelserne i stk. 1, litra a)-c), finder tilsvarende anvendelse på alle bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der indgår i denne periodiske rapport.

4. De i stk. 3 omhandlede oplysninger skal fremlægges på den måde, der er fastsat i artikel 11, stk. 2.

^{*3} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) (EUT L 352 af 9.12.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/1286/2024-01-09>)."

8) Artikel 7, 8 og 9 affattes således:

"Artikel 7

Omstillingskategorien: kriterier og oplysninger

1. Finansielle markedsdeltagere må ikke anprise deres finansielle produkter som produkter, der investerer i virksomheders, økonomiske aktiviteter eller andre aktivers omstilling til bæredygtighed eller bidrager til en sådan omstilling, medmindre disse finansielle produkter opfylder følgende betingelser:
 - a) de har en tærskel på 70 % knyttet til andelen af investeringer, der skal opfylde et klart og målbart omstillingsmål relateret til bæredygtighedsfaktorer, herunder miljømæssige eller sociale omstillingsmål i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien for det finansielle produkt, målt ved anvendelse af en passende bæredygtighedsrelateret indikator eller passende bæredygtighedsrelaterede indikatorer
 - b) de udelukker investeringer i virksomheder som omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a), b), c) og d), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818^{*4}, med undtagelse af investeringer i instrumenter baseret på anvendelsen af provenu, som er udstedt af virksomheder:
 - i) i overensstemmelse med artikel 3, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631^{*5} eller
 - ii) hvis provenuet ikke finansierer nogen underliggende aktiviteter som omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a), b) og d), i delegeret forordning (EU) 2020/1818, forudsat at udstederen af instrumenter baseret på anvendelsen af provenu ikke er udelukket i henhold til nævnte forordnings artikel 12, stk. 1, litra c).
 - c) de udelukker investeringer i virksomheder, der:
 - i) udvikler nye projekter til efterforskning efter, indvinding af, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul, oliebrændsler eller gasformige brændsler eller
 - ii) udvikler nye projekter til eller ikke har en plan for udfasning af efterforskning efter, minedrift, indvinding af, distribution, raffinering eller udnyttelse af stenkul eller brunkul til elproduktion.
 - d) de identificerer og oplyser deres investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og redegør for eventuelle foranstaltninger, der er truffet for at imødegå disse indvirkninger.

De finansielle markedsdeltagere kan vælge helt eller delvist at opfylde det oplysningskrav, der er beskrevet i første afsnit, litra d), ved at anvende passende bæredygtighedsrelaterede indikatorer.

De betingelser, der er beskrevet i første afsnit, skal anses for at være opfyldt for finansielle produkter, der replikerer eller forvaltes med henvisning til et EU-

benchmark for klimaovergangen, der opfylder kravene i afsnit 2 i delegeret forordning (EU) 2020/1818, eller et Paristilpasset EU-benchmark, der opfylder kravene i nævnte delegerede forordnings kapitel II, afsnit 3.

De betingelser, der er beskrevet i første afsnit, litra a), skal anses for at være opfyldt for finansielle produkter, som har en andel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. definitionen i artikel 1, nr. 2), i delegeret forordning (EU) 2021/2178^{*6}, på 15 % eller derover.

Første afsnit, litra a), omfatter ikke investeringer i udstedelser foretaget af offentlige organer, med undtagelse af instrumenter baseret på anvendelsen af provenu, som er udstedt af offentlige myndigheder:

- a) i overensstemmelse med artikel 3 i forordning (EU) 2023/2631 eller
- b) hvis provenuet ikke finansierer nogen underliggende aktiviteter, som er udelukket i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a), b) og d), i delegeret forordning (EU) 2020/1818, eller virksomheder, der er udelukket i henhold til nævnte forordnings artikel 12, stk. 1, litra c).

2. Investeringer, der foretages for finansielle produkter som omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), skal omfatte følgende:

- a) investeringer i porteføljer, der replikerer eller forvaltes med henvisning til et EU-benchmark for klimaovergangen eller et Paristilpasset EU-benchmark ("EU's klimabenchmarks")
- b) investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. definitionen i artikel 1, nr. 2), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178, heriblandt:
 - i) økonomiske omstillingsaktiviteter, jf. artikel 10, stk. 2, i forordning (EU) 2020/852
 - ii) økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, som bliver økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I, punkt 1.1.2.2, første afsnit, litra b), i delegeret forordning (EU) 2021/2178.
- c) investeringer i virksomheder eller økonomiske aktiviteter med en troværdig omstillingsplan, der står i rimeligt forhold til virksomhedens størrelse, for så vidt angår mindst én bæredygtighedsfaktor på henholdsvis virksomheds- eller aktivitetsniveau
- d) investeringer i virksomheder eller økonomiske aktiviteter med troværdige videnskabeligt baserede mål, der understøttes af oplysninger, der sikrer integritet, gennemsigtighed og ansvarlighed
- e) investeringer ledsaget af en troværdig bæredygtighedsrelateret forvaltningsstrategi, der er rettet mod specifikke ændringer med definerede milepæle og måles med henvisning til disse målsætninger og milepæle, og som integrerer eskaleringstiltag, såfremt de forventede ændringer ikke finder sted, i kombination med enhver af dem, der er omhandlet i litra a)-d) eller h)
- f) investeringer i henhold til artikel 9, stk. 2, i kombination med enhver af dem, der er omhandlet i litra a)-e)

- g) investeringer med en troværdig omstillingsmålsætning, der er fastsat på porteføljeniveau, såsom reduktion af porteføljefinansierede emissioner over tid
- h) andre investeringer i virksomheder, økonomiske aktiviteter eller andre aktiver, der på troværdig vis bidrager til omstillingen, forudsat at der gives en behørig begrundelse herfor i de oplysninger, der er påkrævet i henhold til stk. 3.

Hvis det finansielle produkt har til formål at opfylde en klar og målbar omstilling til målet om modvirkning af klimaændringer, skal de troværdige omstillingsplaner, videnskabeligt baserede mål og den bæredygtighedsrelaterede forvaltningsstrategi, jf. første afsnit, litra c)-e), den troværdige omstillingsmålsætning, der er fastsat på porteføljeniveau, jf. litra g), og det troværdige bidrag, jf. litra h), være forenelige med omstillingen til en bæredygtig økonomi og med begrænsningen af den globale opvarmning i overensstemmelse med Parisaftalen og målet om at opnå klimaneutralitet som fastsat i forordning (EU) 2021/1119.

3. For så vidt angår de finansielle produkter, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, skal de finansielle markedsdeltagere fremlægge følgende oplysninger:

- a) en erklæring om, at det finansielle produkt opfylder de i stk. 1 fastlagte betingelser
- b) en beskrivelse af det eller de omstillingsrelaterede mål, som det finansielle produkt bidrager til
- c) en beskrivelse af:
 - i) den omstillingsrelaterede strategi for det finansielle produkt med henblik overholdelse af stk. 1, første afsnit, litra a)
 - ii) det gældende valg og den relative andel af de i stk. 2 omhandlede investeringer
 - iii) enhver gældende indfasningsperiode for produktet, således at det kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), efter den periode, der er nødvendig for at gennemføre investeringsstrategien, i overensstemmelse med de oplysninger, der fremgår af de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale.
- d) hvis produktet tilstræber et miljømål, en erklæring om, hvorvidt og i hvilken udstrækning den finansielle markedsdeltager opfylder kravet i stk. 1, første afsnit, litra a), ved at foretage investering i overensstemmelse med stk. 2, første afsnit, litra b).
- e) den eller de bæredygtighedsrelaterede indikator(er), som den finansielle markedsdeltager, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), anvender til at måle overholdelse af strategien og fremskridt hen imod målet, sammen med oplysninger om tiltag til afhjælpning af eventuelle underpræsterende aktiver med hensyn til målet og den eller de valgte indikator(er)
- f) en erklæring om, at den finansielle markedsdeltager overholder stk. 1, første afsnit, litra b), og eventuelle yderligere gældende udelukkelse af investeringer, som er fastsat af den finansielle markedsdeltager for det finansielle produkt
- g) datakilder, der anvendes som grundlag for litra b)-e).

De i første afsnit omhandlede oplysninger skal fremlægges på den måde, der er fastsat i artikel 6, stk. 3.

4. For finansielle produkter med et omstillingsmål, jf. definitionen i artikel 2, nr. 26), skal de oplysninger, der skal fremlægges, også indeholde:
- a) den eller de tilsigtede indvirkning(er) med hensyn til specifikke miljømål eller sociale mål, understøttet af en forud fastlagt forandringsteori og
 - b) bestemmelser om måling, forvaltning og rapportering af den ønskede indvirkning i henhold til litra a), herunder med hensyn til det finansielle produkts investeringer og investorenes bidrag til det finansielle produkt.

Artikel 8

Kategorien med grundlæggende ESG-karakteristika: kriterier og oplysninger

1. Finansielle markedsdeltagere må ikke anprise deres finansielle produkter, bortset fra dem, der er omhandlet i artikel 7 og 9, som produkter, der integrerer bæredygtighedsfaktorer i deres investeringsstrategi på en måde, der rækker ud over hensynet til bæredygtighedsrisici, medmindre disse finansielle produkter opfylder følgende betingelser:
- a) de har en tærskel på 70 % knyttet til andelen af investeringer, der integrerer bæredygtighedsfaktorer i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien for det finansielle produkt, målt ved anvendelse af en passende bæredygtighedsrelateret indikator eller passende bæredygtighedsrelaterede indikatorer
 - b) de udelukker investeringer i virksomheder som omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a), b), c) og d), i delegeret forordning (EU) 2020/1818, med undtagelse af investeringer i instrumenter baseret på anvendelsen af provenu udstedt af virksomheder:
 - i) i overensstemmelse med artikel 3 i forordning (EU) 2023/2631 eller
 - ii) hvis provenuet ikke finansierer nogen underliggende aktiviteter som udelukket i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a), b) og d), i delegeret forordning (EU) 2020/1818, forudsat at udstederen af instrumenter baseret på anvendelsen af provenu ikke er udelukket i henhold til nævnte delegerede forordnings artikel 12, stk. 1, litra c).
2. Investeringer, der foretages for finansielle produkter som omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), skal omfatte følgende eller en kombination af følgende:
- a) investeringer med en ESG-vurdering, jf. definitionen i forordning (EU) 2024/3005, der er bedre end den gennemsnitlige vurdering af investeringsuniverset eller referencebenchmarket
 - b) investeringer, der skaber relativt bedre resultater end det gennemsnitlige investeringsunivers eller referencebenchmark på grundlag af en specifik velegnet bæredygtighedsindikator
 - c) investeringer, der begunstiger virksomheder eller økonomiske aktiviteter med en dokumenteret positiv resultatliste med hensyn til processer, resultater eller udfald med relation til bæredygtighedsfaktorer
 - d) en kombination af investeringer i henhold til denne forordnings artikel 7, stk. 2, eller artikel 9, stk. 2, og de investeringer, der er omhandlet i litra a), b) og c)

- e) andre investeringer, der integrerer bæredygtighedsfaktorer, på en måde, der rækker ud over hensynet til bæredygtighedsrisici, forudsat at de oplysninger, der er påkrævet i henhold til stk. 3, indeholder en behørig begrundelse herfor.
3. For så vidt angår de i stk. 1 omhandlede finansielle produkter skal de finansielle markedsdeltagere fremlægge følgende oplysninger:
- a) en erklæring om, at det finansielle produkt opfylder de i stk. 1 fastlagte betingelser
 - b) en beskrivelse af de bæredygtighedsfaktorer, som det finansielle produkt integrerer
 - c) en beskrivelse af:
 - i) strategien for det finansielle produkt med henblik overholdelse af stk. 1, første afsnit, litra a)
 - ii) det gældende valg og den relative andel af de i stk. 2 omhandlede investeringer
 - iii) enhver gældende indfasningsperiode for produktet, således at det kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), efter den periode, der er nødvendig for at gennemføre investeringsstrategien, i overensstemmelse med de oplysninger, der fremgår af de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale.
 - d) den eller de bæredygtighedsrelaterede indikator(er), som den finansielle markedsdeltager, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), anvender til at måle overholdelse af strategien og fremskridt hen imod målet, sammen med oplysninger om tiltag til afhjælpning af eventuelle underpræsterende aktiver med hensyn til målet og den eller de valgte indikator(er)
 - e) en erklæring om, at det finansielle produkt overholder stk. 1, første afsnit, litra b), og eventuelle yderligere udelukkelse af investeringer, som er fastsat af den finansielle markedsdeltager for det finansielle produkt
 - f) datakilder, der anvendes som grundlag for litra b)-e).

De i første afsnit omhandlede oplysninger skal fremlægges på den måde, der er fastsat i artikel 6, stk. 3.

Artikel 9

Bæredygtighedskategorien: kriterier og oplysninger

1. Finansielle markedsdeltagere må ikke anprise deres finansielle produkter som produkter, der investerer i bæredygtige virksomheder, bæredygtige økonomiske aktiviteter eller andre aktiver eller bidrager til bæredygtighed, medmindre disse finansielle produkter opfylder følgende betingelser:
- a) de har en tærskel på 70 % knyttet til andelen af investeringer, der opfylder et klart og målbart omstillingsmål relateret til bæredygtighedsfaktorer, herunder miljømål og sociale mål i overensstemmelse med de bindende elementer i investeringsstrategien for det finansielle produkt, målt ved anvendelse af en passende bæredygtighedsrelateret indikator

- b) de udelukker investeringer i virksomheder som omhandlet i artikel 12, stk. 1, i delegeret forordning (EU) 2020/1818
- c) de udelukker investeringer i virksomheder, der:
 - i) udvikler nye projekter til efterforskning efter, indvinding af, distribution eller raffinering af stenkul og brunkul, oliebrændsler eller gasformige brændsler eller
 - ii) udvikler nye projekter til eller ikke har en plan for udfasning af efterforskning efter, minedrift, indvinding af, distribution, raffinering eller udnyttelse af stenkul eller brunkul til elproduktion.
- d) de identificerer og oplyser deres investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og redegør for eventuelle foranstaltninger, der er truffet for at imødegå disse indvirkninger.

De finansielle markedsdeltagere kan vælge helt eller delvist at opfylde det oplysningskrav, der er beskrevet i første afsnit, litra d), ved at anvende passende bæredygtighedsrelaterede indikatorer.

De i første afsnit omhandlede betingelser anses for at være opfyldt for finansielle produkter, der replikerer eller forvaltes med henvisning til et Paristilpasset EU-benchmark, der opfylder kravene i afsnit 3 i delegeret forordning (EU) 2020/1818.

De betingelser, der er beskrevet i første afsnit, litra a), skal anses for at være opfyldt for finansielle produkter, som har en andel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. definitionen i artikel 1, nr. 2), i delegeret forordning (EU) 2021/2178, på 15 % eller derover.

De finansielle produkter, der er omhandlet i første afsnit, litra a), omfatter ikke investeringer i udstedelser foretaget af offentlige organer, med undtagelse af instrumenter baseret på anvendelsen af provenu, som er udstedt af offentlige myndigheder:

- a) i overensstemmelse med artikel 3 i forordning (EU) 2023/2631
- b) hvis provenuet ikke finansierer:
 - i) eventuelle underliggende aktiviteter, der er udelukket i henhold til artikel 12, stk. 1, litra a) og b) og d)-g), i delegeret forordning (EU) 2020/1818 eller i første afsnit, litra c) eller
 - ii) virksomheder, der er udelukket i henhold til artikel 12, stk. 1, litra c), i delegeret forordning (EU) 2020/1818.

Første afsnit, litra b) og c), finder ikke anvendelse på investeringer i instrumenter baseret på anvendelsen af provenu, som er udstedt af virksomheder:

- a) i overensstemmelse med artikel 3 i forordning (EU) 2023/2631 eller
- b) hvis provenuet ikke finansierer nogen underliggende aktiviteter som omhandlet i artikel 12, stk. 1, litra a) og b) samt litra d)-g), i delegeret forordning (EU) 2020/1818 eller første afsnit, litra c), forudsat at udstederen af instrumenter baseret på anvendelsen af provenu ikke er udelukket i henhold til artikel 12, stk. 1, litra c) i delegeret forordning (EU) 2020/1818.

2. Investeringer, der foretages for finansielle produkter som omhandlet i stk. 1, litra a), skal omfatte følgende eller en kombination af følgende:

- a) investeringer i porteføljer, der replikerer eller forvaltes med henvisning til et Paristilpasset EU-benchmark
 - b) investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. definitionen i artikel 1, nr. 2), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178
 - c) investeringer i instrumenter, der er udstedt i overensstemmelse med artikel 3 i forordning (EU) 2023/2631
 - d) investeringer, herunder saminvesteringer, der finansierer den samme virksomhed, det samme projekt eller den samme portefølje, som er identificeret i finansierings- og investeringstransaktioner, der er begunstiget af en EU-budgetgaranti eller finansielle instrumenter under EU-programmer, der tilstræber miljømål eller sociale mål
 - e) investeringer i aktiver, der er sammenlignelige med dem, der er omhandlet i litra a)-c), forudsat at de oplysninger, der er påkrævet i henhold til stk. 3, indeholder en behørig begrundelse for deres høje præstationsniveau med hensyn til bæredygtighedsstandarder
 - f) investeringer i europæiske sociale iværksætterfonde (EuSEF) som omhandlet i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 346/2013^{*7}
 - g) andre investeringer i virksomheder, økonomiske aktiviteter eller aktiver, der bidrager til et miljømål eller socialt mål, forudsat at der gives en behørig begrundelse herfor i de oplysninger, der er påkrævet i henhold til stk. 3.
3. For så vidt angår de i stk. 1 omhandlede finansielle produkter skal de finansielle markedsdeltagere fremlægge følgende oplysninger på den måde, der er fastsat i artikel 6, stk. 3:
- a) en erklæring om, at det finansielle produkt opfylder de i stk. 1 fastlagte betingelser
 - b) en beskrivelse af det eller de bæredygtighedsrelaterede mål, som det finansielle produkt bidrager til
 - c) en beskrivelse af:
 - i) strategien for det finansielle produkt med henblik på overholdelse af stk. 1, litra a)
 - ii) det gældende valg og den relative andel af de i stk. 2 omhandlede investeringer
 - iii) enhver gældende indfasningsperiode for produktet, således at det kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, litra a), efter den periode, der er nødvendig for at gennemføre investeringsstrategien, i overensstemmelse med de oplysninger, der fremgår af de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale.
 - d) hvis produktet tilstræber et miljømål, en erklæring om, hvorvidt og i hvilken udstrækning den finansielle markedsdeltager opfylder kravet i stk. 1, litra a), ved at foretage investering i overensstemmelse med stk. 2, litra b)
 - e) den eller de bæredygtighedsrelaterede indikator(er), som den finansielle markedsdeltager, der er omhandlet i stk. 1, litra a), anvender til at måle overholdelse af strategien og fremskridt hen imod målet, sammen med

oplysninger om tiltag til afhjælpning af eventuelle underpræsterende aktiver med hensyn til målet og den eller de valgte indikator(er)

- f) en erklæring om, at den finansielle markedsdeltager overholder stk. 1, første afsnit, litra b) og c), og eventuelle yderligere gældende udelukkelse af investeringer, som er fastsat af den finansielle markedsdeltager for det finansielle produkt
- g) datakilder, der anvendes som grundlag for litra b)-e).

De i første afsnit omhandlede oplysninger skal fremlægges på den måde, der er fastsat i artikel 6, stk. 3.

- 4. For finansielle produkter med et bæredygtighedsmål, jf. definitionen i artikel 2, nr. 26), skal de oplysninger, der skal fremlægges, også indeholde:
 - a) den eller de tilsigtede indvirkning(er) med hensyn til specifikke miljømål eller sociale mål, understøttet af en forud fastlagt forandringsteori og
 - b) bestemmelser om måling, forvaltning og rapportering af den ønskede indvirkning i henhold til litra a), herunder med hensyn til det finansielle produkts investeringer og investorenes bidrag til det finansielle produkt.

^{*4} 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 (EUT L 406 af 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

^{*5} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer og valgfrie oplysninger om obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, og om bæredygtighedsrelaterede obligationer (EUT L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).

^{*6} Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli 2021 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852, som præciserer indholdet og fremlæggelsen af de oplysninger, der skal offentliggøres af virksomheder, som er omfattet af artikel 19a eller 29a i direktiv 2013/34/EU, vedrørende miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, og som præciserer metodologien til sikring af overholdelse af denne oplysningsforpligtelse (EUT L 443 af 10.12.2021, s. 9, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2178/oj).

^{*7} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 346/2013 af 17. april 2013 om europæiske sociale iværksætterfonde (EUT L 115 af 25.4.2013, s. 18, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/346/oj>)."

- 9) Følgende indsættes som artikel 9a:

"Artikel 9a

Finansielle produkter, for hvilke det anpriseres, at de kombinerer finansielle produkter, der er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede produkter

- 1. Finansielle produkter, for hvilke det anpriseres, at de kombinerer finansielle produkter, der kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter, anses for at opfylde kravene i artikel 7, 8 eller 9, hvis de opfylder tærsklen på 70 % for investeringer, der er omhandlet i nævnte artikels stk. 1, litra a), gennem investeringer i kategoriserede produkter eller andre investeringer, der opfylder kravene i artikel 7, 8 eller 9, og overholder udelukkelseerne i artikel 7, stk. 1, artikel 8, stk. 1, eller artikel 9, stk. 1.

Med henblik på at vurdere finansielle produkters berettigelse til at indgå i en kategori som omhandlet i artikel 7-9 kan finansielle markedsdeltagere forlade sig på de

oplysninger, der er fremlagt i relation til deres investeringer i eller eksponering mod finansielle produkter, der er kategoriseret i overensstemmelse med nævnte artikler.

2. For ikkekategoriserede finansielle produkter, for hvilke det anpriser, at de investerer i, er eksponeret mod eller består af to eller flere underliggende finansielle produkter som omhandlet i artikel 7, 8 og 9, skal de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til artikel 6, stk. 3, omfatte:
 - a) det finansielle produkts sammensætning med hensyn til den relative andel af de underliggende finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 7, 8 og 9
 - b) den andel af det finansielle produkt, som litra a) ikke finder anvendelse på
 - c) målet med, strategien for og anvendeligheden af eventuelle udelukkelse, der gælder for andelen af det produkt, der er omhandlet i litra b).

Med henblik på første afsnit kan de finansielle markedsdeltagere forlade sig på de oplysninger, der er omhandlet i artikel 7, stk. 3, artikel 8, stk. 3, og artikel 9, stk. 3.

3. Hvis finansielle markedsdeltagere modtager porteføljepleje fra enheder, der er meddelt tilladelse hertil i henhold til enten direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU eller direktiv (EU) 2016/2341, kan de forlade sig på oplysningerne fra disse enheder."

- 10) Artikel 10 affattes således:

"Artikel 10

Gennemsigtighed med hensyn til websteder om bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter

Finansielle markedsdeltagere offentliggør og opretholder på deres websteder følgende oplysninger for hvert finansielt produkt, der er omhandlet i artikel 7, stk. 1, artikel 8, stk. 1, og artikel 9, stk. 1:

- a) de oplysninger, der er omhandlet i artikel 7, stk. 3, artikel 7, stk. 4, artikel 8, stk. 3, artikel 9, stk. 3, og artikel 9, stk. 4
- b) de oplysninger, der er omhandlet i artikel 11.

De oplysninger, som skal gives i henhold til nærværende artikel, skal være klare, koncise og forståelige for investorer. De skal offentliggøres på en måde, der er korrekt, rimelig, klar, ikke er vildledende, er enkel og koncise, og på et fremtrædende lettilgængeligt sted på webstedet.

De oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, kan fremlægges ved hjælp af weblinks til den respektive dokumentation, der er omhandlet i artikel 6, stk. 3, eller artikel 11, stk. 2."

- 11) I artikel 11 foretages følgende ændringer:

- a) Titlen affattes således:

"Gennemsigtighed i periodiske rapporter om bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter"

- b) Stk. 1 affattes således:

"1. Finansielle markedsdeltagere beskriver hvert år i de periodiske rapporter følgende for hvert finansielt produkt, der er omhandlet i artikel 7, stk. 1, første afsnit, og artikel 8, stk. 1, første afsnit, og artikel 9, stk. 1:

- a) i hvilken udstrækning de gældende mål opfyldes, eller bæredygtighedsfaktorer integreres, navnlig ved henvisning til den eller de indikator(er), der er omhandlet i artikel 7, stk. 3, litra d), artikel 8, stk. 3, litra d), eller artikel 9, stk. 3, litra d)
- b) for finansielle produkter, der er omfattet af artikel 2, nr. 26), de oplysninger, der er omhandlet i artikel 7, stk. 4, litra b), eller artikel 9, stk. 4, litra b)."
- c) Stk. 2, litra h) og i), udgår.
- d) Stk. 4 og 5 udgår.

12) Artikel 12 affattes således:

"Artikel 12

Revision af oplysninger

Finansielle markedsdeltagere sikrer, at alle oplysninger, der offentliggøres i overensstemmelse med artikel 3 eller 10, holdes ajour. En finansiell markedsdeltager, der ændrer sådanne oplysninger, redegør for en sådan ændring på samme websted som det websted, hvor oplysningerne er blevet offentliggjort."

13) Følgende indsættes som artikel 12a:

"Artikel 12a

Data og skøn

Ved overholdelse af artikel 7-11 gælder følgende for finansielle markedsdeltagere:

- a) de sørger for:
 - i) at anvendelse af data fra eksterne dataleverandører, bortset fra data fra åbne kilder eller forskning, der er frit tilgængelig for offentligheden, er baseret på formaliserede og dokumenterede ordninger
 - ii) at anvendelse af skøn, der ikke bygger på data fra eksterne dataleverandører, er baseret på formaliserede og dokumenterede metoder
- b) skal efter anmodning herom give kunderne:
 - i) oplysninger om andre bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter end dem, der fremlægges i overensstemmelse med artikel 7, stk. 3 og 4, artikel 8, stk. 3, artikel 9, stk. 3 og 4, og artikel 11
 - ii) hvis data eller skøn stammer fra dataleverandører, navn, kontaktoplysninger og, hvis det er relevant og en sådan foreligger, den metode, der anvendes af dataudbyderne
 - iii) metoden, de vigtigste antagelser og forsigtighedsprincipper vedrørende behandlingen af manglende datapunkter, der ligger til grund for estimater, hvis disse ikke bygger på data fra eksterne dataleverandører."

14) Artikel 13 affattes således:

"Artikel 13

Regler for markedsføringskommunikation og navngivning

1. Uanset strengere sektorspecifik lovgivning, navnlig Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF^{*8}, direktiv 2014/65/EU, direktiv (EU) 2016/97 og forordning

(EU) nr. 1286/2014, skal finansielle markedsdeltagere sikre, at deres markedsføringskommunikation ikke er i strid med de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til nærværende forordning.

2. Finansielle markedsdeltagere må kun inkludere bæredygtighedsrelaterede anprisninger i navnene på og i markedsføringskommunikationen for finansielle produkter som omhandlet i artikel 7, stk. 1, artikel 8, stk. 1, og artikel 9, stk. 1.

Anprisningerne i de navne og i det markedsføringsmateriale, der er omhandlet i første afsnit, skal være klare, rimelige, må ikke være vildledende og skal være i overensstemmelse med disse finansielle produkters bæredygtighedskarakteristika.

3. Finansielle markedsdeltagere må ikke inkludere bæredygtighedsrelaterede anprisninger i navnene på og i markedsføringskommunikationen for finansielle produkter som omhandlet i artikel 6, litra a).

Finansielle markedsdeltagere kan inkludere bæredygtighedsrelaterede anprisninger i markedsføringskommunikationen for finansielle produkter som omhandlet i artikel 9a, forudsat at disse anprisninger er klare, rimelige, ikke er vildledende og er i overensstemmelse med de oplysninger, der fremlægges i overensstemmelse med artikel 9a, stk. 1, litra a)-c).

4. Andre finansielle produkter end dem, der er omhandlet i artikel 2, nr. 26), må ikke anvende udtrykket "impact" i deres navn.
5. Når en finansiell markedsdeltager udsteder og videregiver en ESG-vurdering som defineret i artikel 3, nr. 1) i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/3005^{*9} til tredjeparter som en del af sin markedsføringskommunikation, skal denne på sit websted inkludere de samme oplysninger som dem, der er påkrævet i henhold til nævnte forordnings bilag III, punkt 1, og skal denne i den pågældende markedsføringskommunikation indsætte et link til disse webstedsoplysninger.

^{*8} 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) (omarbejdning) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).

^{*9} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/3005 af 27. november 2024 om gennemsigtighed og integritet i forbindelse med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) vurderingsaktiviteter og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 og forordning (EU) 2023/2859 (EUT L, 2024/3005, 12.12.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/3005/oj>).

- 15) I artikel 14 foretages følgende ændringer:

- a) Stk. 1 affattes således:

"1. Medlemsstaterne sikrer, at de kompetente myndigheder, der er defineret, udpeget eller specificeret i overensstemmelse med sektorspecifik lovgivning, navnlig den sektorspecifikke lovgivning, der er omhandlet i denne forordnings artikel 6, stk. 3, og i overensstemmelse med direktiv 2013/36/EU, overvåger finansielle markedsdeltageres opfyldelse af denne forordnings krav. De kompetente myndigheder skal have alle de tilsyns- og undersøgelsesbeføjelser, der er nødvendige for, at de kan udøve deres funktioner i henhold til denne forordning."

- b) Følgende tilføjes som stk. 3:

"3. Uden at det berører artikel 17, stk. 3, sikrer medlemsstaterne, at kompetente eller andre nationale myndigheder ikke anvender andre krav end dem, der er fastsat i artikel 3, 6, 10, 11 og 13 for så vidt angår oplysningskrav og i artikel 7, 8 og 9 for så vidt angår kriterier og gennemsigtighed med hensyn til finansielle produkter, der kategoriseres som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter."

16) Artikel 15 affattes således:

"Artikel 15

Gennemsigtighed, som skal sikres af IORP'er

IORP'er offentliggør og opretholder de oplysninger, der er omhandlet i denne forordnings artikel 3, 6 og 10, i overensstemmelse med artikel 36, stk. 2, litra f), i direktiv (EU) 2016/2341."

17) Artikel 17 affattes således:

"Artikel 17

Undtagelser

1. Finansielle markedsdeltagere kan vælge ikke at anvende denne forordning på finansielle produkter af den lukkede type, der er oprettet og distribueret inden den [datoen for denne forordnings anvendelse].
2. Denne forordning berører ikke frivillige bæredygtighedsrelaterede mærkningsordninger for finansielle produkter med karakteristika, der opfylder mere krævende standarder end dem i artikel 7, 8 og 9 med hensyn til specifikke mål, investeringstilgange, ledelsesmæssige krav eller gennemsigtighedskrav."

18) Artikel 18 affattes således:

"Artikel 18

Rapport

ESA'erne gør status over udvalget af finansielle produkter som omhandlet i artikel 7, 8 og 9, som stilles til rådighed eller forvaltes af finansielle markedsdeltagere. Senest den [24 måneder efter datoen for denne forordnings anvendelse] og derefter hvert andet år forelægger ESA'erne en rapport om bedste praksis for Kommissionen. Rapporten offentliggøres og fremsendes til Europa-Parlamentet og Rådet.

19) I artikel 18a foretages følgende ændringer:

a) I stk. 1 foretages følgende ændringer:

i) Første afsnit affattes således:

Fra den [18 måneder efter datoen for denne forordnings anvendelse] skal finansielle markedsdeltagere, når de offentliggør oplysninger som omhandlet i nærværende forordnings artikel 3 og 10, samtidig indsende disse oplysninger til det relevante indsamlingsorgan, der er omhandlet i nærværende artikels stk. 3, med henblik på at gøre dem tilgængelige på det fælles europæiske adgangspunkt (ESAP), som er oprettet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859^{*10}."

- ii) Andet afsnit, litra b), nr. i), ii) og iii), affattes således:
- "i) alle navnene på den finansielle markedsdeltager, som oplysningerne vedrører
 - ii) for juridiske personer: den finansielle markedsdeltagers identifikator for juridiske enheder som præciseret i henhold til artikel 7, stk. 4, litra b), i forordning (EU) 2023/2859
 - iii) for juridiske personer: den finansielle markedsdeltagers størrelse efter kategori som præciseret i henhold til artikel 7, stk. 4, litra d), i forordning (EU) 2023/2859"

b) Stk. 2 affattes således:

"2. Med henblik på stk. 1, litra b), nr. ii), skal finansielle markedsdeltagere, som er juridiske personer, erhverve en identifikator for juridiske enheder.

^{*10} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859 af 13. december 2023 om oprettelse af et europæisk fælles adgangspunkt, som giver centraliseret adgang til oplysninger, der er offentligt tilgængelige og vedrører finansielle tjenesteydelser, kapitalmarkeder og bæredygtighed (EUT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>)."

20) Artikel 19 affattes således:

"Artikel 19

Revision

Senest [36 måneder efter datoen for denne forordnings anvendelse] tager Kommissionen anvendelsen af denne forordning op til revision og tager navnlig hensyn til:

- a) praksis med hensyn til kategorisering af produkter i overensstemmelse med artikel 7, 8 og 9
- b) praksis med hensyn til anvendelse af data og skøn i henhold til artikel 12a, og hvorvidt denne praksis og denne forordnings funktion hæmmes af datatilgængelighed eller kvalitetsproblemer
- c) justering af den andel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som er nødvendig for at overholde løsningen i artikel 7, stk. 1, tredje afsnit, og artikel 9, stk. 1, tredje afsnit."

21) Følgende indsættes som artikel 19a, 19b og 19c:

"Artikel 19a

Overgangsbestemmelser

Finansielle markedsdeltagere anvender artikel 7, 8, 9, 10 og 11 i denne forordning som ændret ved forordning [Publikationskontoret: *Indsæt venligst en henvisning til denne ændringsforordning*] på de finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 2, stk. 12, litra c), d), e), g) og h), senest den [12 måneder efter datoen for denne forordnings anvendelse].

Artikel 19b

Beføjelser

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 19c for at supplere:

- a) artikel 7, stk. 1, 2, 3 og 4, med henblik på at præcisere:
 - a) betingelserne, hvorunder investeringer kan bidrage til det omstillingsrelaterede mål, og mere specifikt for at beskrive:
 - i) en eller flere indikator(er), der bygger på de indikatorer, der er omhandlet i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288^{*11} og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772 [*skal tilpasses til den nye delegerede retsakt om CSRD*] ^{* 12}, til frivillig brug for finansielle markedsdeltagere, når de overholder stk. 1, første afsnit, litra a) og d)
 - ii) eventuelle begrænsede tilladte afvigelser fra de udelukkelser, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra b), herunder med henblik på risikoafdækning
 - iii) metoderne til beregning af den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), herunder de investeringsandele, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, og som den eller de valgte indikator(er) kan finde anvendelse på, og en eventuel gældende indfasningsperiode for produktet, således at den kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a)
 - iv) betingelserne, hvorunder de i stk. 2 omhandlede investeringer kan betragtes som bidrag til det omstillingsrelaterede mål.
 - b) de nærmere bestemmelser om præsentation af de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 3, som ikke må overstige to sider, og de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 4, som ikke må overstige én side.
- b) artikel 8, stk. 1, 2 og 3, med henblik på at præcisere:
 - a) betingelserne, hvorunder investeringer kan integrere bæredygtighedsfaktorer, og mere specifikt for at beskrive:
 - i) en eller flere indikator(er), der bygger på de indikatorer, der er omhandlet i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772 [*skal tilpasses til den nye delegerede retsakt om CSRD*], til frivillig brug for finansielle markedsdeltagere, når de overholder stk. 1, første afsnit, litra a)
 - ii) eventuelle begrænsede tilladte afvigelser fra de udelukkelser, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra b), herunder med henblik på risikoafdækning
 - iii) metoderne til beregning af den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a), herunder de i stk. 1 omhandlede investeringsandele, som den eller de valgte indikator(er) kan finde anvendelse på, og en eventuel gældende indfasningsperiode for produktet, således at det kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, første afsnit, litra a)

- iv) betingelserne, hvorunder de i stk. 2 omhandlede investeringstilgange kan betragtes som integrerende bæredygtighedsfaktorer.
- b) de nærmere bestemmelser om præsentation af de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 3, som ikke må overstige to sider.
- c) artikel 9, stk. 1, 2, 3 og 4, med henblik på:
 - a) at præcisere betingelserne, hvorunder investeringer kan bidrage til det bæredygtighedsrelaterede mål, og navnlig:
 - i) en eller flere indikator(er), der bygger på de indikatorer, der er omhandlet i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772 [*skal tilpasses til den nye delegerede retsakt om CSRD*], til frivillig brug for finansielle markedsdeltagere, når de overholder stk. 1, første afsnit, litra a) og d)
 - ii) eventuelle begrænsede tilladte afvigelser fra de udelukkelse, der er omhandlet i stk. 1, litra b), herunder med henblik på risikoafdækning
 - iii) metoderne til beregning af den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, litra a), herunder de i stk. 1 omhandlede investeringsandele, som den eller de valgte indikator(er) kan finde anvendelse på, og en eventuel gældende indfasningsperiode for produktet, således at den kan nå den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, litra a)
 - iv) betingelserne, hvorunder de i stk. 2 omhandlede investeringstilgange kan betragtes som bidrag til det bæredygtighedsrelaterede mål.
 - b) at præcisere de nærmere bestemmelser om præsentation af de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 3, som ikke må overstige to sider, og de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 4, som ikke må overstige én side.
- d) artikel 11, stk. 1, ved at præcisere præsentationen af de oplysninger, der skal fremlægges, og som ikke må overstige to sider.

Artikel 19c

Udøvelse af de delegerede beføjelser

1. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter tillægges Kommissionen på de i denne artikel fastlagte betingelser.
2. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 19b, tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den [*datoen for denne forordnings ikrafttræden*].
3. De i artikel 19b omhandlede delegationer af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.

4. Inden vedtagelsen af en delegeret retsakt indsamler Kommissionen al nødvendig ekspertise, herunder gennem høring af eksperterne i Medlemsstatsekspertgruppen for Bæredygtig Finansiering, der er omhandlet i artikel 24 i forordning (EU) 2020/852, og, hvis det er relevant, de europæiske tilsynsmyndigheder, og i overensstemmelse med principperne og procedurerne i den interinstitutionelle aftale af 13. april 2016 om bedre lovgivning.
5. Så snart Kommissionen vedtager en delegeret retsakt, giver den samtidigt Europa-Parlamentet og Rådet meddelelse herom.
6. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 19b træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på to måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har underrettet Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med to måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ.

^{*11} 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 (EUT L 332 af 27.12.2022, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/1288/oj).

^{*12} Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772 af 31. juli 2023 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU for så vidt angår standarder for bæredygtighedsrapportering (EUT L, 2023/2772, 22.12.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2023/2772/oj)."

Artikel 2

Ændring af forordning (EU) 1286/2014

I artikel 8 i forordning (EU) nr. 1286/2014 foretages følgende ændringer:

- 1) Stk. 3, litra c), nr. ii), affattes således:

"ii) dets mål og midlerne til at nå dem, navnlig om målene nås gennem direkte eller indirekte eksponering mod de underliggende investeringsaktiver, herunder en beskrivelse af de underliggende instrumenter eller referenceværdier, herunder en angivelse af de markeder, som PRIIP'et investerer i, samt hvordan afkastet fastsættes"

- 2) I stk. 3 indsættes følgende som litra ca):

"ca) for et PRIIP, der er et bæredygtighedsrelateret finansielt produkt, jf. definitionen i artikel 2, nr. 25), i forordning (EU) 2019/2088, i et afsnit med overskriften "Hvor bæredygtigt er dette produkt?", dets kategorisering i overensstemmelse med nævnte forordnings artikel 7, 8 eller 9 og en beskrivelse af dets mål, herunder relevante indikatorer."

- 3) Stk. 4 udgår.

Artikel 3

Ophævelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 af 6. april 2022 ophæves.

Artikel 4

Ikrafttræden og anvendelse

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den anvendes fra den *[18 måneder efter ikrafttræden]*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den .

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

OVERSIGT OVER FINANSIELLE OG DIGITALE VIRKNINGER

1.	FORSLAGETS/INITIATIVETS RAMME	3
1.1.	Forslagets/initiativets betegnelse	3
1.2.	Berørt(e) politikområde(r).....	3
1.3.	Mål	3
1.3.1.	Generelt/generelle mål	3
1.3.2.	Specifikt/specifikke mål.....	3
1.3.3.	Forventet/forventede resultat(er) og virkning(er)	3
1.3.4.	Resultatindikatorer	4
1.4.	Forslaget/initiativet vedrører	4
1.5.	Begrundelse for forslaget/initiativet.....	4
1.5.1.	Behov, der skal opfyldes på kort eller lang sigt, herunder en detaljeret tidsplan for iværksættelsen af initiativet.....	4
1.5.2.	Merværdi af EU-tiltag	5
1.5.3.	Erfaringer fra tidligere foranstaltninger af lignende art	5
1.5.4.	Forenelighed med den flerårige finansielle ramme og mulige synergivirkninger med andre relevante instrumenter	5
1.5.5.	Vurdering af de forskellige finansieringsmuligheder, der er til rådighed, herunder muligheden for omfordeling	6
1.6.	Varigheden af forslaget/initiativet og af dets finansielle virkninger.....	7
1.7.	Planlagt(e) budgetgennemførelsesmetode(r)	7
2.	FORVALTNINGSFORANSTALTNINGER	8
2.1.	Bestemmelser om overvågning og rapportering	8
2.2.	Forvaltnings- og kontrolsystem(er).....	8
2.2.1.	Begrundelse for den/de foreslåede budgetgennemførelsesmetode(r), finansieringsmekanisme(r), betalingsvilkår og kontrolstrategi.....	8
2.2.2.	Oplysninger om de konstaterede risici og det/de interne kontrolsystem(er), der etableres for at afbøde dem	8
2.2.3.	Vurdering af og begrundelse for kontrolforanstaltningernes omkostningseffektivitet (forholdet mellem kontrolomkostningerne og værdien af de forvaltede midler) samt vurdering af den forventede risiko for fejl (ved betaling og ved afslutning).....	8
2.3.	Foranstaltninger til forebyggelse af svig og uregelmæssigheder.....	8
3.	FORSLAGETS/INITIATIVETS ANSLÅEDE FINANSIELLE VIRKNINGER.....	9
3.1.	Berørt(e) udgiftsområde(r) i den flerårige finansielle ramme og udgiftspost(er) på budgettet.....	9
4.	DIGITALE DIMENSIONER.....	9
4.1.	Krav af digital relevans	9
4.2.	Data	10

4.3.	Digitale løsninger	12
4.4.	Vurdering af interoperabilitet.....	12
4.5.	Foranstaltninger til støtte for digital gennemførelse	12

1. FORSLAGETS/INITIATIVETS RAMME

1.1. Forslagets/initiativets betegnelse

Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser

1.2. Berørt(e) politikområde(r)

Opsparings- og investeringsunionen, den europæiske grønne pagt, strategien for bæredygtig finansiering

1.3. Mål

1.3.1. Generelt/generelle mål

Det første generelle mål er at beskytte integriteten af EU's indre marked for bæredygtig finansiering ved sikre krav, der afbøder risici for grønvaskning, og i højere grad at hjælpe investorerne med at gribe de muligheder, der ligger i bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter. Det andet generelle mål er at styrke konkurrenceevnen i Europas finansielle sektor ved at skabe betingelser, der gør det lettere at drive virksomhed, og at bidrage til at uddybe det indre marked for bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter og dermed på en virkningsfuld måde at allokere kapital til Europas bæredygtighedsrelaterede velstand. Overordnet set skal dette sikre en bedre udnyttelse af potentialet i EU's indre marked for bæredygtig finansiering for at bidrage til finansieringen af omstillingen til bæredygtig velstand og konkurrenceevne i Europa.

1.3.2. Specifikt/specifikke mål

Specifikke mål

Det første specifikke mål er at forenkle og reducere bæredygtighedsrelaterede administrationskrav i SFDR for finansielle markedsdeltagere samt at øge sammenhængen i rammen med hensyn til deres operationelle behov. Det andet specifikke mål er at forbedre slutinvestorerne evne til at forstå og sammenligne bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter. Nævnte specifikke mål tager fat på de vigtigste problemer, der er blevet identificeret både for finansielle markedsdeltagere på den ene side og for investorer på den anden side, og som hæmmer deres evne til henholdsvis at udforme finansielle produkter og foretage tilsvarende investeringer på en effektiv og virkningsfuld måde i retning af EU's bæredygtighed, konkurrenceevne og andre strategiske politikmål.

1.3.3. Forventet/forventede resultat(er) og virkning(er)

Angiv, hvilke virkninger forslaget/initiativet forventes at få for modtagerne/målgrupperne.

Finansielle markedsdeltagere og investorer med interesse i bæredygtige investeringer forventes at drage fordel af en enkel kategorisering for alle produkter med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) mål og karakteristika med et fælles sæt regler vedrørende ESG-anprisninger i navne, i markedsføringskommunikation og ved distribution af sådanne produkter. Kategorierne vil på en virkningsfuld måde inddele finansielle ESG-produkter i tre grupper, alt efter deres mål og ambitionsniveau. Slutinvestorer vil i højere grad kunne forstå, om et finansielt produkt fokuserer på at bidrage til et bæredygtighedsmål/i vid udstrækning består af

bæredygtige aktiver, fokuserer på at hjælpe virksomheder med at omstille sig til mere bæredygtige former for praksis eller integrerer bredere eller lempeligere ESG-strategier. De underliggende kriterier for kategorierne vil sikre et harmoniseret minimum af ESG-resultater, navnlig mod risici, som flertallet af bæredygtighedsorienterede investorer anser for uacceptable, og dermed øge investorenes beskyttelse mod risici for grønvaskning. Forordningen vil være klarere og enklere at anvende end i dag, idet den vil indebære lavere omkostninger og risici for national overregulering. De indledende engangsomkostninger vil blive opvejet af de samlede byrdereduktioner, der forventes at reducere de tilbagevendende omkostninger på mellemlang til lang sigt. Samlet set forventes indvirkningerne at styrke integriteten og omfanget af EU's indre marked for bæredygtig finansiering og tilskynde til en effektiv kapitalallokering, som stemmer overens med målene for opsparings- og investeringsunionen.

1.3.4. Resultatindikatorer

Angiv indikatorerne til overvågning af fremskridt og resultater.

For at overvåge fremskridt hen imod opfyldelsen af de specifikke og generelle mål vil Kommissionen samarbejde ved hjælp af etablerede processer, der er under udvikling, navnlig gennem de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'er) og Platformen for Bæredygtig Finansiering (PSF), for at analysere:

De omkostninger, som industrien pådrager sig – Tilsynsmyndighederne kan undersøge og vurdere de gennemførelsesomkostninger, der er knyttet til det nye kategoriseringssystem, senest tre år efter gennemførelsen heraf. Denne vurdering kan også undersøge de omkostningsreduktioner, der følger af de reducerede oplysninger.

Mulige tilfælde af grønvaskning på EU's markeder – På grundlag af eksisterende processer kan tilsynsmyndighederne regelmæssigt fortsætte med at undersøge tilfælde af grønvaskning, fortsætte med at føre tilsyn med bæredygtighedsrelaterede anprisninger, der fremsættes for produkter, og regelmæssigt foretage rundspørger blandt investorer for at bidrage til at vurdere, om den reviderede SFDR er virkningsfuld som redskab til bekæmpelse af grønvaskning, og sikre beslutningstagende data for investorer.

Kapitalstrømme til bæredygtige investeringer – På grundlag af arbejdet i Platformen for Bæredygtig Finansiering med henblik på at undersøge kapitalstrømme til bæredygtige investeringer kunne der foretages en målrettet analyse et par år efter gennemførelsen af ordningen for at vurdere, i hvilket omfang kategoriseringssystemet, sammen med de forenklede oplysninger, har bidraget til at øge finansieringen af bæredygtige økonomiske aktiviteter og projekter og bidraget til at sænke de kapitalomkostninger, der er knyttet til disse.

1.4. Forslaget/initiativet vedrører

- en ny foranstaltning
- en ny foranstaltning som opfølgning på et pilotprojekt/en forberedende foranstaltning⁸⁵
- en forlængelse af en eksisterende foranstaltning

⁸⁵ Jf. finansforordningens artikel 58, stk. 2, litra a) hhv. b).

en sammenlægning eller en omlægning af en eller flere foranstaltninger til en anden/en ny foranstaltning

1.5. Begrundelse for forslaget/initiativet

1.5.1. *Behov, der skal opfyldes på kort eller lang sigt, herunder en detaljeret tidsplan for iværksættelsen af initiativet*

Når Europa-Parlamentet og Rådet er nået til enighed om den reviderede SFDR-ramme, vil en gennemførelses- og forberedelsesperiode gå forud for dens ikrafttræden. Overgangen til de nye regler vil blive gjort lettere af, at forslagene i vid udstrækning bygger på eksisterende former for markedspraksis og reguleringsmæssig vejledning og giver mulighed for en yderligere indfasningsperiode for finansielle produkter, der ikke er omfattet af denne vejledning.

1.5.2. *Merværdien af et EU-tiltag (f.eks. som følge af koordineringsfordele, retssikkerhed, større effekt eller komplementaritet). Ved "merværdien af et EU-tiltag" forstås her merværdien af en indsats på EU-plan i forhold til den værdi, som medlemsstaterne ville have skabt enkeltvis*

Som led i den oprindelige SFDR blev det fastlagt, at der er behov for en sammenhængende fælles ramme for bæredygtighedsrelaterede oplysninger om finansielle produkter i hele Unionen. Målene er fortsat fuldt ud gyldige og nyder bred opbakning blandt interessenterne. Hvis der ikke gøres en indsats på EU-plan for at revidere den nuværende ordning, vil de udfordringer, der er identificeret i den, være ved i form af unødigt kompleksitet og manglende klarhed med hensyn til de bæredygtighedsrelaterede karakteristika ved tilgængelige finansielle produkter, hvilket vil have en negativ indvirkning på deres troværdighed og udbredelse.

For at overvinde disse problemer og øge virkningsfuldheden og effektiviteten af det indre marked for bæredygtige finansieringsprodukter kan den nødvendige forenkling og justering af den eksisterende SFDR-ramme kun foretages på en sammenhængende og virkningsfuld måde på EU-plan. Medlemsstaternes tiltag kan derimod kun løse nogle af de identificerede problemer, men indebærer risiko for fragmentering af det indre marked (forskellige niveauer af gennemsigtighed mellem de nationale markeder, voksende forskelle i investorerne tiltro til ESG-produkter på tværs af medlemsstaterne, risiko for flere hindringer og udfordringer for grænseoverskridende markedsdeltagere og yderligere begrænsninger af produkters sammenlignelighed i hele det indre marked).

En indsats på EU-plan for at sikre ensartede forenklinger og en fælles struktur for finansielle produkters ESG-karakteristika, sammen med løsninger på ESG-datarelaterede udfordringer, er mere befordrende for et harmoniseret, virkningsfuldt, effektivt og sammenhængende resultat i hele det indre marked og til støtte for Unionens bredere strategiske mål. Kort sagt vil en indsats på EU-plan fremme et velfungerende indre marked for bæredygtig finansiering og desuden bidrage til at forbedre gennemsigtigheden for investorer i hele Unionen, således at de kan deltage på EU's kapitalmarkeder generelt i overensstemmelse med målene for opsparings- og investeringsunionen.

1.5.3. *Erfaringer fra tidligere foranstaltninger af lignende art*

De indhøstede erfaringer fra nogle af udfordringerne med de eksisterende regler kan sammenfattes som behovet for at i) sikre en sammenhængende tidsplan for gennemførelsen af de ajourførte ændringer, ii) indføre klarere, enklere og mere

forholdsmæssigt afpassede regler og begreber til gavn for finansielle markedsdeltagere og investorer, iii) formalisere og integrere disse i en ramme for produktkategorier for at bidrage til på denne måde at samle tilgængelige produkter og iv) sikre, at de reviderede begreber, regler og mulige kategorier bygger på ESG-data, der er tilgængelige, og/eller over hvilke der kan foretages pålidelige skøn.

1.5.4. *Forenelighed med den flerårige finansielle ramme og mulige synergivirkninger med andre relevante instrumenter*

Revisionen har til formål at bidrage til at mobilisere midler hen imod de konkurrencemæssige muligheder i den grønne omstilling og andre strategiske prioriteter, der er under udvikling, i overensstemmelse med Unionens mål. Som sådan kan det lette presset på offentlige midler, som i stigende grad er belastet med hensyn til konkurrerende og nye prioriteter under udvikling, til at finansiere og katalysere midler i retning af bæredygtighedsmål. Der tilskyndes også til specifikke saminvesteringer i relevante EU-finansieringsprogrammer i henhold til kriterierne for produktkategorierne.

1.5.5. *Vurdering af de forskellige finansieringsmuligheder, der er til rådighed, herunder muligheden for omfordeling*

Ikke relevant

1.6. Varigheden af forslaget/initiativet og af dets finansielle virkninger

Begrænset varighed

- gældende fra [DD/MM]ÅÅÅÅ til [DD/MM]ÅÅÅÅ
- finansielle virkninger fra ÅÅÅÅ til ÅÅÅÅ for forpligtelsesbevillinger og fra ÅÅÅÅ til ÅÅÅÅ for betalingsbevillinger.

Ubegrænset varighed

- Iværksættelse med en indkøringsperiode fra 2027 til 2028,
- derefter gennemførelse i fuldt omfang.

1.7. Planlagt(e) budgetgennemførelsesmetode(r)

<https://myintracomm.ec.europa.eu/corp/budget/financial-rules/budget-implementation/Pages/implementation-methods.aspx>

Direkte forvaltning ved Kommissionen

- i dens tjenestegrene, herunder ved dens personale i EU's delegationer
- i forvaltningsorganerne

Delt forvaltning i samarbejde med medlemsstaterne

Indirekte forvaltning ved at overdrage budgetgennemførelsesopgaver til:

- tredjelande eller organer, som tredjelande har udpeget
- internationale organisationer og deres agenturer (angives nærmere)
- Den Europæiske Investeringsbank og Den Europæiske Investeringsfond
- de organer, der er omhandlet i finansforordningens artikel 70 og 71
- offentligretlige organer
- privatretlige organer, der har fået overdraget offentlige tjenesteydelsesopgaver, i det omfang de har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier
- privatretlige organer, undergivet lovgivningen i en medlemsstat, som har fået overdraget gennemførelsen af et offentlig-privat partnerskab, og som har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier
- organer eller personer, der har fået overdraget gennemførelsen af specifikke aktioner i den fælles udenrigs- og sikkerhedspolitik i henhold til afsnit V i traktaten om Den Europæiske Union, og som er anført i den relevante basisretsakt
- organer, der er etableret i en medlemsstat og undergivet lovgivningen i en medlemsstat eller EU-lovgivningen, og som i overensstemmelse med sektorspecifikke regler kan få overdraget gennemførelsen af EU-midler eller budgetgarantier, i det omfang de kontrolleres af offentligretlige organer eller af privatretlige organer, der har fået overdraget offentlige tjenesteydelsesopgaver, og har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier i form af kontrolorganernes solidariske hæftelse eller ækvivalente finansielle garantier, som for hver foranstaltning kan begrænses til EU-støttens maksimale beløb.

Bemærkninger

Ikke relevant

2. FORVALTNINGSFORANSTALTNINGER

2.1. Bestemmelser om overvågning og rapportering

Ikke relevant

2.2. Forvaltnings- og kontrolsystem(er)

2.2.1. Begrundelse for den/de foreslåede budgetgennemførelsesmetode(r), finansieringsmekanisme(r), betalingsvilkår og kontrolstrategi

Ikke relevant

2.2.2. Oplysninger om de konstaterede risici og det/de interne kontrolsystem(er), der etableres for at afbøde dem

Ikke relevant

2.2.3. Vurdering af og begrundelse for kontrolforanstaltningernes omkostningseffektivitet (forholdet mellem kontrolomkostningerne og værdien af de forvaltede midler) samt vurdering af den forventede risiko for fejl (ved betaling og ved afslutning)

Ikke relevant

2.3. Foranstaltninger til forebyggelse af svig og uregelmæssigheder

Ikke relevant

3. FORSLAGETS/INITIATIVETS ANSLÅEDE FINANSIELLE VIRKNINGER

3.1. Berørt(e) udgiftsområde(r) i den flerårige finansielle ramme og udgiftspost(er) på budgettet

Ikke relevant

4. DIGITALE DIMENSIONER

4.1. Krav af digital relevans

Henvisning til kravet	Beskrivelse af kravet	Aktør, der er berørt eller omfattet af kravet	Processer på højt plan	Kategori
Artikel 3	Gennemsigtighed med hensyn til politikker for bæredygtighedsrisici vedrørende integration af bæredygtighedsrisici	Finansielle markedsdeltagere		Data
Artikel 6	Gennemsigtighed med hensyn til integration af bæredygtighedsrisici i oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, for alle finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data
Artikel 6a	Frivillig gennemsigtighed med hensyn til integration af bæredygtighedsfaktorer i oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, for produkter, der ikke er kategoriseret som bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data
Artikel 7, stk. 3, artikel 8, stk. 3, og artikel 9, stk. 3	Gennemsigtighed med hensyn til overholdelse af kriterierne for kategoriserede bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data
Artikel 9a	Gennemsigtighed med hensyn til produkter, der kombinerer kategoriserede finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data

Artikel 10	Gennemsigtighed med hensyn til websteder om bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data
Artikel 11	Gennemsigtighed i periodiske rapporter om bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Finansielle markedsdeltagere	Offentliggørelse	Data
Artikel 12a	Data og skøn	Finansielle markedsdeltagere	Identifikation	Data
Artikel 13	Markedsføringskommunikation	Finansielle markedsdeltagere	Identifikation	Data
Artikel 18a	Adgang til oplysninger på det fælles europæiske adgangspunkt	Finansielle markedsdeltagere	Rapportering	Data

4.2. Data

Type af data	Henvisning(er) til kravet	Standard og/eller specifikation (hvis relevant)
Data om bæredygtighedsrisici for virksomheder/produkter	Artikel 3 og 6	Ikke relevant
Data om bæredygtighedsfaktorer for ikkekategoriserede produkter	Artikel 6a	Underlagt sektorspecifikke regler for oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale
Data om overholdelse af kriterierne for kategoriserede bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Artikel 7, stk. 3, artikel 8, stk. 3, og artikel 9, stk. 3, Artikel 10, Artikel 11, stk. 2	Modeller, der skal specificeres i gennemførelsesforanstaltningerne
Data om produkter, der kombinerer kategoriserede finansielle produkter	Artikel 9a	Ikke relevant
Data om kilder og skøn, der er anvendt til at fastslå, om kriterierne for kategoriserede produkter er opfyldt	Artikel 12a	Ikke relevant

Data indsendt til det fælles europæiske adgangspunkt	Artikel 18a	Justering af anvendelsesområdet og tidsplanen for det eksisterende krav, som skal specificeres i gennemførelsesmæssige tekniske standarder
--	-------------	--

Tilpasning til den europæiske datastrategi

Den reviderede SFDR vil understøtte de generelle mål i den europæiske datastrategi, da den har til formål at sikre, at dataindsamlings- og rapporteringskravene vedrørende finansielle produkters bæredygtighedskaraktistika forenkles betydeligt i forhold til den eksisterende ramme. I modsætning til det bredere anvendelsesområde med hensyn til produkter og det større antal datapunkter (og tjenesteydelser), der er omfattet på nuværende tidspunkt, vil de fremtidige regler være stærkt afhængige af, at der er færre datapunkter for produkter, der integrerer eller omfatter ESG-funktioner i deres udformning. For at indsamle de relevante data vil de finansielle markedsdeltageres afhængighed af digitale dataindsamlings-, behandlings- og salgsplatforme og deres egen anvendelse af interne digitale datastyringsværktøjer blive strømlinet. For investorer og deres egen anvendelse af digitale søge- og sammenligningsværktøjer vil oplysningerne have større fokus på de mest meningsfulde datapunkter, hvilket vil lette adgangen til (og sammenligneligheden af) centrale data. Både for finansielle markedsdeltagere (producenter af produktdata) og investorer (brugere af produktdata) vil det blive lettere at anvende værktøjer baseret på kunstig intelligens i overensstemmelse med kravene og risikoparametrene i AI-forordningen. For at strømline dataindsamlingen og -behandlingen står ændringerne i rimeligt forhold til dem, der blev indført med forenklingerne af omnibuspakken om bæredygtighed med hensyn til bæredygtighedsdata fra virksomheder. Dertil kommer, at den digitale mærkning af SFDR-data på enhedsniveau, der blev indført i henhold til forordningens artikel 18a med henblik på oprettelse af et fælles europæisk adgangspunkt (ESAP) for at bidrage til offentliggørelsen af maskinlæsbare oplysninger til investorer, justeres i overensstemmelse hermed.

Tilpasning til engangsprincippet

De data, der er nødvendige til definerede specifikke formål vedrørende kategoriserede bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter i henhold til den reviderede SFDR, vil i vid udstrækning kunne genbruges indbyrdes til disse formål (dvs. oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, og periodiske oplysninger til finansielle markedsdeltageres websteder). De påkrævede data vil først og fremmest være stærkt afhængige af, at følgende sikres: a) målbare indikatorer til påvisning af, at en tilstrækkelig del af investeringerne i finansielle produkter er i overensstemmelse med deres erklærede bæredygtighedsmål eller -egenskaber, og b) overholdelse af et sæt overvejende binære udelukkelser vedrørende sektorer og aktiviteter, som produkterne ikke kan investere i. Valget af data med henblik på det første krav vil i høj grad afhænge af de finansielle markedsdeltageres udformning af deres produkter, og valget af data med henblik på det andet krav vil i vid udstrækning være en enkel redegørelse for at påvise, at de ikke investerer i udelukkede aktiviteter. De reviderede regler formaliserer og fastsætter også gennemsigtighedskrav for anvendelsen af skøn med henblik på hovedsagelig det første krav samt afhængighed af eksterne dataleverandører. De forenkledede datastrømme gør det lettere at finde og få adgang til dataene, at gøre dem interoperable og genanvendelige samt opfylde standarder af høj kvalitet.

Datastrømme

Type af data	Henvisning(er) til kravet	Aktør, der leverer dataene	Aktør, der modtager dataene	Udløsende faktor for dataudvekslingen	Hyppighed (hvis relevant)
Data om bæredygtighedsrisici for virksomheder/produkter	Artikel 3 og 6	Finansielle markedsdeltagere	Investorer, den brede offentlighed	Ved ajourføring af oplysninger/ved tilrådighedsstilling af finansielle produkter	
Data om bæredygtighedsfaktorer for ikkekategoriserede produkter	Artikel 6a	Finansielle markedsdeltagere	Investorer, den brede offentlighed	Når finansielle produkter stilles til rådighed	
Data om overholdelse af kriterierne for kategoriserede bæredygtighedsrelaterede finansielle produkter	Artikel 7, stk. 3, artikel 8, stk. 3, og artikel 9, stk. 3, Artikel 10, Artikel 11, stk. 2	Finansielle markedsdeltagere	Investorer, den brede offentlighed	Når finansielle produkter stilles til rådighed	
Data om produkter, der kombinerer kategoriserede finansielle produkter	Artikel 9a	Finansielle markedsdeltagere	Investorer, den brede offentlighed	Når finansielle produkter stilles til rådighed	
Data om kilder og skøn, der er anvendt til at fastslå, om kriterierne for kategoriserede produkter er opfyldt	Artikel 12a	Finansielle markedsdeltagere	Investorer	Anmodning fra investor	
Data indsendt til det fælles europæiske adgangspunkt	Artikel 18a	Finansielle markedsdeltagere	Investorer, den brede offentlighed	Offentliggørelse foretaget af finansielle markedsdeltagere	

4.3. Digitale løsninger

Ikke relevant ud over det justerede krav om at indsende relevante data til det fælles europæiske adgangspunkt, der allerede er fastsat i den eksisterende ramme.

4.4. Vurdering af interoperabilitet

Ikke relevant ud over det justerede krav om at indsende relevante data til det fælles europæiske adgangspunkt, der allerede er fastsat i den eksisterende ramme.

4.5. Foranstaltninger til støtte for digital gennemførelse

Generelt understøttes datakravene i henhold til den reviderede SFDR af de foranstaltninger, der er planlagt til at støtte digital tilgængelighed af oplysninger om virksomheders bæredygtighed i henhold til direktiv 2013/34/EU og forordning (EU) 2020/852⁸⁶. Dertil kommer, at Kommissionen vil udarbejde modeller til fremlæggelse af oplysninger i de gennemførelsesforanstaltninger for centrale datastrømme, der påtænkes for kategoriserede finansielle produkter i henhold til denne forordning.

⁸⁶ Herunder dem, der er anført i afsnit 4.5 i oversigten over finansielle og digitale virkninger i bilaget til COM(2025) 81 final.