

# Kestävyyseriskit ja kestävyteen liittyvät tiedonantovelvoitteet rahastotoiminnassa

14.11.2024

## Kirjoittajat

**Anna Mäkipeska**

anna.makipeska(at)finanssivalvonta.fi

**Nina Männynmäki**

nina.mannynmaki(at)finanssivalvonta.fi

**Riitta Seppä**

riitta.seppa(at)finanssivalvonta.fi

## Sisällys

<b>1</b>	<b>Teema-arvion tausta, tavoitteet ja yhteenveto</b>	<b>3</b>
1.1	Taustaa teema-arviosta	3
1.2	Teema-arvion toisen osan tavoitteet	3
1.3	Yhteenveto teema-arvion toisen osan keskeisimmistä havainnoista	4
1.4	Taustaa sääntelystä	5
<b>2</b>	<b>Toimintaperiaatteet kestävyseriskien huomioon ottamisesta sijoitusten päätöksentekoprosessissa</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>Kestävyseriskien huomiointi yhtiön toiminnan järjestämisessä</b>	<b>8</b>
<b>4</b>	<b>Kestävyseriskien kuvaus ja menettelytavat yhtiön riskienhallintaperiaatteissa</b>	<b>13</b>
<b>5</b>	<b>Kestävyseriskit yhtiön palkitsemispolitiikassa</b>	<b>18</b>
<b>6</b>	<b>Ilmoitus pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin yhtiötasolla</b>	<b>20</b>
<b>7</b>	<b>Rahaston SFDR 6 artiklan ja taksonomia-asetuksen tiedot</b>	<b>23</b>
<b>8</b>	<b>Rahastokohtaiset SFDR 8 ja 9 artiklan mukaiset tiedot</b>	<b>26</b>
8.1	Ennen sopimuksen tekemistä annettavat rahastokohtaiset tiedot	26
8.2	Määräaikaiskatsauksissa annettavat rahastokohtaiset tiedot	31
8.3	Finanssivalvonnan näkemys SFDR 8 ja 9 artiklan mukaisiin tietoihin	34
<b>9</b>	<b>Kestävyystietojen ajantasaisuus yhtiön verkkosivuilla</b>	<b>38</b>

## 1 Teema-arvion tausta, tavoitteet ja yhteenveto

### 1.1 Taustaa teema-arviosta

Finanssivalvonta on toteuttanut vuosina 2023–2024 teema-arvion liittyen sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen (jäljempänä myös rahastot) kestävyseriskien huomioimiseen ja kestävyystietoihin. Teema-arvio on osa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) koordinoimaa yhteistä valvontatoimenpidettä (Common Supervisory Action, CSA).<sup>1</sup>

Finanssivalvonta lähetti kesäkuussa 2023 kaikille rahastoyhtiöille ja erikoissijoitusrahastoja hoitaville vaihtoehtorahastojen hoitajille (jäljempänä myös yhtiöt) kyselyn liittyen niiden hoitamien rahastojen kestävyystietoihin ja kestävyseriskien huomioimiseen. Lisäksi Finanssivalvonta lähetti samasta aiheesta kahdeksalle yhtiölle laajemman kyselyn sisältäen myös avoimia kysymyksiä ja pyynnön toimittaa lisämateriaalia kuten esimerkiksi rahastodokumentaatiota ja yhtiön sisäisiä ohjeistuksia. Kaikki kahdeksan yhtiötä olivat rahastoyhtiöitä ja kuusi näistä myös toimiluvallisia vaihtoehtorahastojen hoitajia.

Teema-arvio on jaettu kahteen osa-alueeseen sisältäen:

1. viherpesuriskien estämistä koskevat kysymykset ja
2. muut kestävyseriskien huomioimista ja kestävyystietojen tiedonantovelvoitteita koskevat kysymykset.

Teema-arvion ensimmäisen osa-alueen havainnot julkaistiin maaliskuussa 2024.<sup>2</sup>

### 1.2 Teema-arvion toisen osan tavoitteet

Teema-arvion ensimmäisen ja toisen osan tärkeimmät tavoitteet ovat:

- arvioida, noudattavatko yhtiöt sovellettavaa sääntelyä käytännössä;
- kerätä lisätietoja rahastoihin liittyvistä viherpesuriskeistä; ja
- tunnistaa olennaisia valvonta- ja sääntelytoimia viherpesuriskien ja kestävyseriskien hallinnoimiseksi.

Tässä teema-arvion toista osaa koskevassa raportissa kuvataan havaintoja liittyen kestävyseriskien huomioon ottamiseen yhtiöiden toiminnan järjestämisessä sekä siihen, noudattavatko yhtiöt kestävä rahoituksen yhtiökohtaisia ja rahastokohtaisia tiedonantovelvoitteita käytännössä.

Rahastokohtaisia tiedonantovelvoitteita on arvioitu laajemman kyselyn yhtiöiden hoitamien rahastojen osalta. Nämä ennalta valitut 21 rahastoa jakautuivat seuraavasti: kuusi rahastoa antoi tietoja SFDR-

<sup>1</sup> <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-and-ncas-assess-disclosures-and-sustainability-risks-investment-fund>

<sup>2</sup> <https://www.finanssivalvonta.fi/tiedotteet-ja-julkaisut/valvottavatiedotteet/2024/teema-arvio-viherpesuriski-huomioitu-kohtalaisen-suppeasti-rahastotoiminnassa/>

asetuksen<sup>3</sup> 6 artiklan mukaisesti, kahdeksan rahastoa SFDR-asetuksen 8 artiklan mukaisesti ja seitsemän rahastoa SFDR-asetuksen 9 artiklan mukaisesti kyselyn vastausajankohtana.

## 1.3 Yhteenveto teema-arvion toisen osan keskeisimmistä havainnoista

Seuraavat havainnot liittyvät pääasiassa laajempaan kyselyyn osallistuneista kahdeksasta yhtiöstä tehtyihin havaintoihin, mutta myös muiden yhtiöiden tulisi kiinnittää näihin huomioita.

- Kuvaukset kestävyseriskien huomioimisesta sijoitusten päätöksentekoprosessissa vaihtelivat yhtiökohtaisesti. Muutamalta yhtiöltä puuttuivat tarkemmat kuvaukset huomiotavista kestävyseriskeistä ja käytettävistä menetelmistä. Suurimmalla osalla yhtiöistä puuttuivat tiedot, miten toimitaan, jos havaitaan merkittäviä kestävyseriskejä. Havainto koski niin SFDR-asetuksen 3 artiklan mukaisia toimintaperiaatteita kuin 6 artiklan mukaisia rahastoista annettavia tietoja.
- Yhtiöiden sisäisissä kuvauksissa liittyen organisaation vastuujakoon ja raportointisuhteisiin ei tuotu riittävän selkeästi esille riskienhallinnan roolia kestävyseriskien huomioimisesta sijoitusten päätöksentekoprosessissa. Kestävyseriskien huomioon ottaminen ei voi kuulua ainoastaan salkunhoidon tehtäviin.
- Osa yhtiöistä ei käsitellyt kestävyseriskejä yhtiön hallituksessa.
- Yhtiöiden riskienhallintaperiaatteissa ei kuvattu kestävyseriskien huomioon ottamista riittävän kattavasti. Esimerkiksi muutamalta yhtiöltä puuttui selkeä kuvaus siitä, miten riskienhallinta seuraa kestävyseriskejä ja mitä seurattavia riskirajoja yhtiö on asettanut kestävyseriskeille.
- Osa yhtiöistä ei ollut antanut ilmoitusta pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyseriskijöihin (PAI-ilmoitusta) yhtiötasolla.
- Joissakin rahastoissa, joiden tavoitteena ei ole SFDR-asetuksen mukaisten kestävyseriskien edistämisen tai kestävien sijoitusten tekeminen, todettiin kestävyseriskien huomioimisen yhteydessä seurattavan kuitenkin kestävyseriskijöitä ja raportoitavan niitä. Tämä voi antaa harhaanjohtavaa tietoa sijoittajille rahaston tavoitteista ja lisätä viherpesuriskiä.
- SFDR-asetuksen 8 ja 9 artiklan mukaisten rahastojen tiedonantovelvoitteissa havaittiin paljon puutteita. Ennen sopimuksen tekemistä (liite II-III) ja määräaikaikatsauksessa (liite IV-V) annettavat tiedot eivät olleet kaikkien tarkasteltavien rahastojen osalta selkeitä, tiiviissä muodossa ilman saman tiedon toistamista, yksityiskohtaisia ja täsmällisiä sekä johdonmukaisia liitteiden välillä.

<sup>3</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088 kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (jäljempänä SFDR-asetus).

## 1.4 Taustaa sääntelystä

SFDR-asetuksen<sup>4</sup> soveltaminen alkoi pääosin 10.3.2021. Asetus velvoittaa antamaan kestävyteen liittyviä tietoja sekä rahastohoitajista että rahastotuotteista. Komission SFDR delegoitu asetus<sup>5</sup> tuli voimaan pääosin 1.1.2023.

Taksonomia-asetuksen<sup>6</sup> tiedonantovelvoitteet ovat kahden ensimmäisen ympäristötavoitteen eli ilmastotavoitteiden osalta olleet voimassa 1.1.2022 lähtien. Tiedonantovelvollisuus laajeni 1.1.2024 lähtien koskemaan taksonomia-asetuksen neljää muuta ympäristötavoitetta, jotka liittyvät vesistöön, kiertotalouteen, ympäristön pilaantumisen ehkäisyyn ja biologiseen monimuotoisuuteen. Tämän lisäksi taksonomia-asetus sisältää määrämuotoiset lausumat käytettäväksi silloin, kun rahaston sijoitukset eivät huomioi ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia kriteerejä.<sup>7</sup>

Kestävyteen liittyviä tietoja annettaessa finanssimarkkinatoimijoiden ja rahoitusneuvojen on varmistettava, että SFDR-asetuksessa ja komission delegoidussa asetuksessa vaaditut tiedot ovat helposti saatavilla ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Tiedot on annettava maksutta sekä syrjimättömällä, näkyvällä, yksinkertaisella, tiiviillä, kattavalla, oikeudenmukaisella ja selkeällä tavalla. Finanssimarkkinatoimijoiden ja rahoitusneuvojen on esitettävä ja muotoiltava vaaditut tiedot helppolukuisella tavalla sekä käytettävä luettavissa olevan kokoisia kirjaimia ja tyyliä, joka helpottaa tietojen ymmärtämistä.<sup>8</sup> Finanssimarkkinatoimijalla tarkoitetaan muun muassa rahastoyhtiötä ja vaihtoehtorahastojen hoitajaa.<sup>9</sup>

Lisäksi rahastonhoitajille on tullut uusia velvoitteita kestävyseriskien huomioimisesta yhtiön sijoitustoiminnassa ja riskienhallinnassa. Nämä velvoitteet ovat implementoitu rahastoyhtiöitä koskeviin Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin (3/2011, jäljempänä MOK 3/2011)<sup>10</sup>. Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevat velvoitteet ovat komission delegoidussa asetuksessa (231/2013, jäljempänä AIFM-asetus).<sup>11</sup>

<sup>4</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088 kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (jäljempänä SFDR-asetus).

<sup>5</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2022/1288 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2019/2088 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa täsmennetään ”ei merkittävää haittaa” -periaatteeseen liittyvien tietojen sisällön ja esitystavan yksityiskohdat, kestävyysindikaattoreihin ja haitallisiin kestävyysvaikutuksiin liittyvien tietojen sisältö, menetelmät ja esitystapa sekä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitustavoitteiden edistämiseen liittyvien tietojen sisältö ja esitystapa ennen sopimuksen tekemistä annettavissa asiakirjoissa, verkkosivustoilla ja määräaikaikatsauksissa (jäljempänä komission SFDR delegoitu asetus).

<sup>6</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2020/852 kestävästä sijoittamisesta helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta (jäljempänä taksonomia-asetus).

<sup>7</sup> Taksonomia-asetus 6-7artikla

<sup>8</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 2022/1288 2 artikla 1 kohta

<sup>9</sup> SFDR-asetus 2 artikla 1 kohtaa

<sup>10</sup> Määräykset ja ohjeet (3/2011) Sijoitusrahastotoiminnan järjestäminen ja menettelytavat (jäljempänä MOK 3/2011).

<sup>11</sup> Komission delegoitu asetus (EU) N:o 231/2013 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU täydentämisestä poikkeuksien, yleisten toimintaedellytysten, säilytysyhteisöjen, vivutuksen, avoimuuden ja valvonnan osalta (jäljempänä AIFM-asetus). Komission delegoitu asetus (EU) 2021/1255, delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 muuttamisesta kestävyseriskien ja kestävyystekijöiden osalta, jotka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on otettava huomioon

## 2 Toimintaperiaatteet kestävyseriskien huomioon ottamisesta sijoitusten päätöksentekoprosessissa

### 2.1 Kriteeri

Finanssimarkkinatoimijoiden on julkaistava verkkosivustoillaan tiedot toimintaperiaatteistaan, joita sovelletaan kestävyseriskien huomioon ottamiseen niiden sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa.<sup>12</sup>

Kestävyseriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus.<sup>13</sup>

### 2.2 Havainnot

Kaikki kahdeksan laajempaan kyselyyn osallistunutta yhtiötä olivat verkkosivuillaan julkaisseet tiedot toimintaperiaatteistaan, joita sovelletaan kestävyseriskien huomioon ottamiseen niiden sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa.

Tapa, jolla tämä tieto oli julkaistu yhtiön verkkosivuilla, vaihteli kahdeksan yhtiön välillä. Kolmella yhtiöllä oli erillinen dokumentti, jossa kuvattiin, miten kestävyseriskit otetaan huomioon sijoituspäätöksissä. Kahdella yhtiöllä oli lyhyt lausunto toimintaperiaatteista, joita sovelletaan kestävyseriskien huomioon ottamiseen sijoituspäätöksissä. Kahdella yhtiöllä oli kuvaus kestävyseriskien huomioon ottamisesta osana yhtiön vastuullisen sijoittamisen periaatteita, mutta kuitenkin omana osiona tämän dokumentin sisällä. Yhdellä yhtiöllä ei ollut erillistä kuvausta toimintaperiaatteistaan, vaan se viittasi vastauksessaan rahastoesitteessä olevaan kuvaukseen kestävyseriskien huomioon ottamisesta. Rahastoesitteessä viitattiin myös verkkopalvelussa olevaan vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

Seitsemän yhtiötä oli edellä mainituissa tiedoissa määritellyt kestävyseriskin sääntelyn määritelmän<sup>14</sup> mukaisesti. Lisäksi kuusi yhtiötä oli kuvannut tarkemmin mitä kestävyseriskillä tarkoitetaan, esimerkiksi että kestävyseriski on riski, joka liittyy ilmastonmuutokseen, eriarvoisuuteen, työsuhteisiin, korruptioon, lahjontaan ja se sisältää sekä fyysiset riskit että siirtymäriskit.

Yhden yhtiön kuvaus kestävyseriskien huomioon ottamisesta oli hyvin yleisellä tasolla ja kuvauksissa ei kerrottu, mitä menettelyjä käytetään kestävyseriskien huomioon ottamisen yhteydessä. Viidellä yhtiöllä oli tarkemmat kuvaukset menetelmistä. Kuvausten mukaan käytetyt menetelmät ja työkalut vaihtelivat omaisuusluokan mukaan. Yhden yhtiön toimintaperiaatteissa kestävyseriskien huomioon ottaminen oli kuvattu rahastoryhmittäin ja myös osittain rahastokohtaisesti sekä arvioitu kestävyseriskien

<sup>12</sup> SFDR-asetus artikla 3

<sup>13</sup> SFDR-asetus artikla 2 kohta 22

<sup>14</sup> SFDR-asetus artikla 2 kohta 22

olennaisuutta. Kolme yhtiötä otti huomioon kestävyseriskit sijoituspäätöksissä poissulkemalla tiettyjä yhtiötä sekä toimialoja ja kolme yhtiötä normipohjaisen seulonnan kautta.

Kolme yhtiötä oli myös kuvannut, miten toimitaan jos havaitaan kestävyseriskejä, joita tarvitsee eskaloida tai joihin tulee reagoida.

Kuusi yhtiötä oli kuvannut, että ne käyttävät ulkopuolisia tietolähteitä kestävyseriskien huomioon ottamisessa, mutta viisi yhtiötä ei toimintaperiaatteissaan kertonut kenen palvelutarjoajan tietolähteitä.

## 2.3 Finanssivalvonnan näkemys

Sääntelyn mukaan yhtiön tulee julkaista verkkosivuillaan tiedot toimintaperiaatteistaan, joita sovelletaan kestävyseriskien huomioon ottamiseen niiden sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa.

Sääntelyssä ei määritellä tarkemmin, miten tai minkä nimisessä dokumentissa tämä tieto tulee antaa. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan selkeintä on kuitenkin, että tämä tieto annetaan erillisenä dokumenttina tai omana osionaan yhtiön verkkosivulla. Tiedon tulee olla helposti löydettävissä yhtiön verkkosivuilta. Jos tieto on osana muita periaatteita, esimerkiksi yhtiön vastuullisen sijoittamisen periaatteita, tulee periaatteissa olla erillinen osio, josta kyseiset toimintaperiaatteet käyvät ilmi ja siinä kuvataan, miten kestävyseriskit otetaan huomioon sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa.

SFDR-asetuksen 6 artiklan mukaan ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa tulee myös kertoa, miten kestävyseriskit otetaan huomioon sijoituspäätöksissä. Tämä kuvaus ei kuitenkaan riitä täyttämään SFDR-asetuksen 3 artiklan edellytyksiä toimintaperiaatteiden julkaisemisesta.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan sijoittajille tulee antaa riittävän yksityiskohtaiset ja konkreettiset tiedot siitä, miten kestävyseriskit otetaan huomioon sijoituspäätösten yhteydessä. Toimintaperiaatteiden olisi hyvä sisältää ainakin seuraavat tiedot:

- mitä tarkoitetaan kestävyseriskillä. Yleisen kestävyseriskin määritelmän kuvauksen lisäksi tulisi kuvata tarkemmin ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyviä mahdollisia riskejä, joita yhtiö huomioi sijoituspäätöksentekoprosessissa.
- kuvaus prosessista miten kestävyseriskien huomioon ottaminen ja seuranta toteutetaan sijoituspäätöksiä tehdessä
- kuvaus, mitä menetelmiä käytetään kestävyseriskien seurannassa ja tieto mahdollisesta ulkopuolisesta palveluntuottajasta
- mitä toimenpiteitä yhtiö tekee, jos kestävyseriskien realisoituminen vaatii toimia

## 3 Kestävyyseriskien huomiointi yhtiön toiminnan järjestämisessä

### 3.1 Kriteeri

Tarkemmat säädökset kestävyseriskien huomioimisesta rahastoyhtiön toiminnan järjestämisessä on implementoitu Finanssivalvonnan Määräykseen ja ohjeisiin 3/2011 ja vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta AIFM-asetukseen. Yleiset vaatimukset toiminnan järjestämisessä, henkilöstön ja johdon harjoittamassa valvonnassa ovat hyvin samansisältöiset rahastoyhtiöiden ja vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta. Alla esitetään sääntelyn kriteerit rahastoyhtiön näkökulmasta ja vastaavat sääntelyviittaukset vaihtoehtorahastojen hoitajista. Soveltaessaan sääntelyn vaatimuksia yhtiöiden on huomioitava toimintansa luonne, laajuus ja monimutkaisuus.

#### Kestävyyseriskien huomiointi toiminnan järjestämisen yleisissä vaatimuksissa

Rahastoyhtiön on otettava huomioon kestävyseriskit täyttäessään seuraavia yleisiä vaatimuksia koskevia määräyksiä:

- Rahastoyhtiöllä on oltava ajantasaiset päätöksentekomenettelyt ja organisaatorakenne, joista käy selvästi ja dokumentoidusti ilmi raportointisuhteet sekä tehtävienjako ja vastuualueet. Rahastoyhtiön hallituksen on valvottava sekä arvioitava säännöllisesti päätöksentekomenettelyjen ja organisaatorakenteen toimivuutta ja toteutettava asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.
- Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen vaikuttavassa asemassa olevat henkilöt ovat tietoisia menettelyistä, joiden noudattamista kyseisten henkilöiden vastuualueiden asianmukainen hoitaminen edellyttää.
- Rahastoyhtiön on otettava käyttöön riittävät ja ajantasaiset sisäiset valvontajärjestelmät, joiden tavoitteena on varmistaa päätösten ja menettelyjen noudattaminen sen toiminnassa.
- Rahastoyhtiöllä on oltava tehokkaat ja ajantasaiset sisäiset ja ulkoiset raportointi- ja tiedonvälitysjärjestelyt.
- Rahastoyhtiön on säilytettävä riittävän yksityiskohtaiset ja järjestelmälliset tiedot liiketoiminnastaan ja sisäisestä organisaatiostaan.<sup>15</sup>

#### Kestävyyseriskien huomiointi johdon harjoittamassa valvonnassa

Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen toimiva johto

<sup>15</sup> MOK 3/2011 4.2 luku kohdat 9-15, vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta AIFM-asetus 57 artikla kohta 1



- a) vastaa kunkin hoidettavan sijoitusrahaston osalta yleisen sijoituspolitiikan toteutuksesta, sellaisena kuin kyseinen sijoituspolitiikka on tapauksen mukaan määritelty rahastoesitteessä, rahaston säännöissä tai sijoitusyhtiön perustamisasiakirjoissa.
- b) valvoo kunkin hoidettavan sijoitusrahaston osalta sijoitusstrategioiden hyväksymistä.
- c) vastaa siitä, että rahastoyhtiöllä on pysyvä ja tehokas säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance), vaikka tätä toimintoa hoitaisikin kolmas osapuoli.
- d) varmistaa ja todentaa määräajoin, että kunkin hoidettavan sijoitusrahaston yleistä sijoituspolitiikkaa, sijoitusstrategioita ja riskirajoja sovelletaan ja noudatetaan asianmukaisesti ja tehokkaasti, vaikka riskienvalvontatoimintoa hoitaisikin kolmas osapuoli.
- e) hyväksyy ja tarkistaa määräajoin niiden sisäisten menettelyjen asianmukaisuuden, joilla tehdään kutakin hoidettavaa sijoitusrahastoa koskevat sijoituspäätökset, jotta voidaan varmistaa tällaisten päätösten olevan hyväksytyjen sijoitusstrategioiden mukaisia.
- f) hyväksyy ja tarkistaa määräajoin rahastoyhtiön riskienhallintaperiaatteet ja niiden soveltamiseen liittyvät järjestelyt, menettelyt ja tekniikat, mukaan luettuna kutakin hoidettavaa sijoitusrahastoa koskeva riskienrajoitusjärjestelmä (esim. rahastoyhtiön sisäisesti noudatettavaksi päätetyt sijoitusrahaston sääntöjen sallimia sijoitusrajoja tiukemmat noudatettavat sijoitusrajat).
- g) vastaa siitä, että kestävyseriskit otetaan huomioon a) – f) alakohdassa tarkoitettussa toiminnassa.<sup>16</sup>

## Kestävyyseriskien huomiointi yhtiön henkilökunnan resursseissa ja asiantuntemuksessa

Rahastoyhtiöllä on oltava tarvittavat voimavarat ja asiantuntemus ottaa kestävyseriskit tehokkaasti huomioon soveltaessaan seuraavia kohtia:

- Rahastoyhtiön henkilökunnalla on oltava sille osoitettujen vastualueiden hoitamiseen tarvittavat taidot, tiedot ja asiantuntemus.
- Rahastoyhtiöllä on oltava tarvittavat voimavarat ja asiantuntemus valvoa tehokkaasti toimia, joita kolmas henkilö suorittaa rahastoyhtiön kanssa tekemänsä sopimuksen perusteella, erityisesti kyseisiin järjestelyihin liittyvän riskin hallinnan osalta.
- Rahastoyhtiön on varmistettava, että vaikuttavassa asemassa olevan henkilön hoitaessa useampia tehtäviä tällainen järjestely ei estä eikä ole omiaan estämään kyseistä henkilöä hoitamasta tiettyä yksittäistä tehtävää moitteettomasti, rehellisesti ja ammattitaitoisesti.<sup>17</sup>

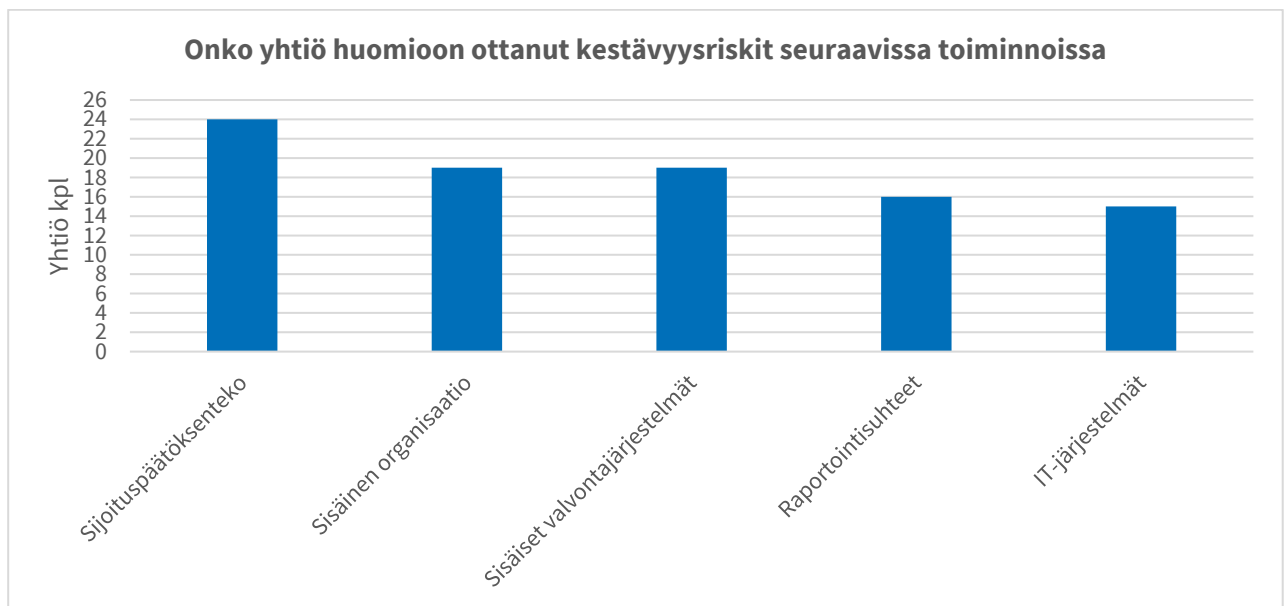
<sup>16</sup> MOK 3/2011 luku 7.1. kohta 4, vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta AIFM-asetus 60 artiklakohta 2

<sup>17</sup> MOK 3/2011 luku 4.3 kohdat 20–24, vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta AIFM-asetus 22 artikla

## 3.2 Havainnot

### Kestävyyseriskien huomiointi yhtiöiden päätöksentekomenettelyissä ja toiminnan järjestämisessä

Kaikki yhtiöt lukuun ottamatta kahta yhtiötä (24/26) vastasivat sisällyttäneensä kestävyseriskit yhtiön päätöksentekomenettelyihin. Enemmistö yhtiöstä vastasi huomioivansa kestävyseriskit myös organisaatorakenteessaan ja eri toiminnoissaan (ks. alla kuvio).



Kuva 1. Kestävyyseriskien huomioon ottaminen eri toiminnoissaan.

Laajempaan kyselyyn vastanneet kahdeksan yhtiötä kuvasivat kestävyseriskien huomioon ottamiseen liittyviä päätöksentekomenettelyitään ja toimintaansa vastuullisen tai kestävä sijoittamisen periaatteiden kautta, organisaationsa sisäisessä toiminnan kuvauksessa tai riskienhallintaohjeistuksessaan. Yhden yhtiön vastuullisen sijoittamisen periaatteissa ei kuitenkaan kuvattu sijoitustoimintaa kestävyseriskien näkökulmasta.

Yhtiöiden toimittamissa dokumenteissa oli kuvattu eri toimijoiden tehtäviä ja rooleja päätöksenteossa. Sijoitusten päätöksentekomenettelyissä tuotiin salkunhoitajan ja sijoitustoiminnan roolin lisäksi esille erilaisten ESG-asiantuntijoiden ja -toimikuntien osallistuminen ja ohjaus. Yhden yhtiön osalta vastuullisuustiimi tuki salkunhoitoa ja liiketoimintaa sekä riskienhallintaa tässä tehtävässä. Enemmistö yhtiöistä toi esille riskienhallinnan roolin kestävyseriskien huomioon ottamisessa, mutta vain kolme näistä yhtiöistä mainitsi compliancen roolin tässä yhteydessä. Vaikka kuvauksissa tuotiin esille eri toimintojen rooleja, tehtävien ja vastuiden jako sekä raportointisuhteet salkunhoidon ja riskienhallinnan välillä jäivät usein epäselväksi. Kuvaukset ovat voineet jäädä yleiselle tasolle myös sen johdosta, että yhtiöt

olivat toimittaneet kuvauksenaan verkkosivuilla julkaistut kestävä sijoittamisen periaatteensa, eivätkä yhtiön sisäisiä menettelytapojaan.

## Kestävyyseriskien huomiointi yhtiön henkilökunnan resursseissa ja asiantuntemuksessa

Yhtiöistä suurin osa (24/26) vastasi, että yhtiön toimiva johto on vastuussa kestäväyseriskien asianmukaisesta sisällyttämisestä yhtiön hallintoon. Neljä yhtiötä nimesi vastuulliseksi tahoksi yhtiön hallituksen ja kahdeksan yhtiötä toimitusjohtajan. Yhtiöistä yhdeksän vastasi, että vastuussa on useampi taho, esimerkiksi toimitusjohtaja ja hallitus yhdessä tai toimitusjohtaja ja riskienhallintajohtaja yhdessä. Yhdessä yhtiössä vastuussa on hallintojohtaja ja yhdessä riskienhallintajohtaja. Yksi yhtiö vastasi, että rahastojen salkunhoitoa ulkoistettuna hoitavan tahon henkilöt, muun muassa riskienhallintajohtaja vastaa kestäväyseriskien sisällyttämisestä päätöksentekomenettelyihin.

Joillakin yhtiöillä oli vastausten perusteella lisäksi erilaisia toimielimiä ESG-asioiden hallintaan, esimerkiksi eräs yhtiö mainitsi ESG-toimikunnan, johon kuuluvat edustajat sijoitustoiminnoista ja riskienhallinnasta ja toinen yhtiö mainitsi vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmän.

Kaikilla laajempaan kyselyyn vastanneista yhtiöistä oli kestäväyseriskeihin erikoistunutta henkilöstöä (6 - 40 % yhtiön koko henkilöresursseista). Yhtiöiden vastausten mukaan näillä henkilöillä oli relevanttia kokemusta kestäväyseriskeistä siten, että neljä yhtiötä vastasi kokemusta olevan yli viisi vuotta, kolme yhtiötä 3-5 vuotta ja yksi yhtiö 1-2 vuotta. Nämä henkilöt sijoittuivat yhtiöiden organisaatioissa monin erilaisin tavoin.

Laajempaan kyselyyn vastanneet yhtiöt kertoivat varmistavansa ja ylläpitävänsä henkilöstön kestäväyseriskeihin liittyvää osaamista järjestämällä säännöllistä sisäistä tai ulkoista koulutusta ja uusien työntekijöiden perehdyttämisohjelmalla. Monilla yhtiöillä koulutus oli pakollista. Yksi yhtiö vastasi varmistavansa osaamisen kehityskeskustelujen avulla ja yksi yhtiö vastasi relevantin henkilöstön suorittavan ulkoisen palveluntarjoajan ESG-sertifikaatin.

Suurin osa yhtiöistä (22/26) vastasi käsittelevänsä kestäväyseriskeihin liittyviä asioita hallituksessa, mutta hyvin eri frekvensseillä. Kahdeksan yhtiötä vastasi käsittelevänsä näitä asioita neljästi vuodessa ja viisi yhtiötä jokaisessa hallituksen kokouksessa. Neljä yhtiötä vastasi, ettei kestäväyseriskeihin liittyviä asioita käsitellä hallituksessa.



Kuva 2. Kuinka usein yhtiön hallitus käsittelee kestävyysriskeihin liittyviä asioita

### 3.3 Finanssivalvonnan näkemys

Sääntelyn mukaan yhtiöllä on oltava toiminnan harjoittamiseen tarvittavat voimavarat, hallintomenettelyt ja valvontajärjestelmät.<sup>18</sup> Kestävyysriskien huomioon ottaminen on lisätty sääntelyyn viittaamalla sääntelyssä jo olleisiin toiminnan järjestämistä koskeviin vaatimuksiin. Kestävyysriskien huomioon ottaminen on tuonut yhtiöille uusia tehtäviä ja siten edellyttänyt yhtiön sisäisten menettelyiden ja valvontajärjestelmien päivittämistä. Finanssivalvonta ei pidä riittävänä kuvauksina yhtiön toiminnan järjestämisestä pelkästään SFDR-asetuksen edellyttämien 3 artiklan periaatteiden laatimista ja julkaisemista, vaan yhtiön on tullut päivittää sisäisiä periaatteitaan ja ohjeitaan, joissa kuvataan sen toimintaa ja sisäisiä menettelyitä tarkemmalla tasolla. Yhtiön hallitus vastaa hallinnon luotettavasta järjestämisestä. Myös toimivalla johdolla on olennainen rooli toiminnan järjestämisen toteuttamisessa ja menettelytapojen ajantasaisuuden varmistamisessa.

Yhtiöllä on oltava tarvittavat resurssit ja asiantuntemus ottaa kestävyysriskit tehokkaasti huomioon toiminnassaan. Ottaen huomioon, että kestävä rahoituksen sääntely on suhteellisen uusi sääntelykonaisuus (voimassa vuodesta 2021) ja se kehitty edelleen, Finanssivalvonta katsoo, että yhtiöiden tulisi kiinnittää erityistä huomiota henkilökuntansa asiantuntemuksen riittävyyteen riippuen henkilön vastuualueista ja tehtävistä. Finanssivalvonta pitää myös tärkeänä, että yhtiöllä on selkeä sisäinen ohjeistus siitä, miten kestävyysriskien huomioon ottaminen käytännössä toteutetaan eri yhtiön toiminoista ja kenen vastuualueeseen se kuuluu. Mikäli yhtiöllä on erilaisia ESG-toimikuntia tai -komiteoita, myös niiden rooli ja vastuut tulisi määritellä tarkemmin. Mikäli riskienhallinnan edustaja osallistuu tällaisiin toimikuntiin, organisoinnissa tulee huomioida riskienhallinnan riippumattomuus.

<sup>18</sup> Sijoitusrahastolaki (2019/213) 4 luku 1 §, AIFML (2014/162) 6 luku 1 § ja 7 luku 1 ja 2 §

Yhtiöiden toiminnan järjestämisen kuvauksissa ja menettelytavoissa tulee tuoda selkeästi esille myös riskienhallinnan valvova rooli sijoitusten päätöksentekoprosessissa. Riittävänä toiminnan järjestämisenä ei voida pitää, että ainoastaan todetaan salkunhoidon, yksittäisen salkunhoitajan tai ESG-asiantuntijan tehtäviin kuuluvan kestävyseriskien huomioon ottaminen. Huomioitava on myös, että mikäli rahastojen salkunhoito on ulkoistettu, ei saman ulkoistetun tahon vastuulle voi kuulua kestävyseriskien valvonta, joka kuuluu riskienhallinnalle. Yhtiön riskienhallinnan tulee vähintään tarkistaa ja valvoa muiden henkilöiden tekemät kestävyseriskiseurannat.

Riskienhallintaa koskeviin periaatteisiin ja sisäisiin ohjeisiin tulee sisältyä kuvaukset ja menettelyt kestävyseriskien huomioimisesta ja kestävyseriskeistä vastuullisten rooleista. Riskienhallinnan raportoinnissa on huomioitava kestävyseriskit muiden riskien ohella ja niitä on käsiteltävä säännöllisesti hallituksessa (ks. seuraava luku 4).

Myös compliance-toiminnon tulisi tarkastella kestävä rahoituksen sääntelyn soveltamista yhtiössä vaatimusten noudattamiseen liittyvässä riskiarvioinnissaan ja valvontatoimissaan.

## 4 Kestävyyseriskien kuvaus ja menettelytavat yhtiön riskienhallintaperiaatteissa

### 4.1 Kriteeri

Kestävyyseriskien huomiointi rahastoyhtiön toiminnan järjestämisessä on implementoitu MOK:iin 3/2011 ja vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta AIFM-asetukseen. Yleiset vaatimukset riskienhallintapolitiikan sisällöstä ja riskien mittaamisesta ja hallinnasta ovat samansisältöiset rahastoyhtiöiden ja vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta. Vaihtoehtorahastojen hoitajille on vielä yksityiskohtaisempaa sääntelyä esimerkiksi liittyen riskienhallintaperiaatteiden sisältöön eturistiriitojen suojaamisesta, maksuvalmiuseriskistä, riskirajoista ja riskienhallintaperiaatteiden uudelleentarkastelusta. Alla esitetään sääntelyn kriteerit rahastoyhtiön näkökulmasta ja vastaavat sääntelyviittaukset vaihtoehtorahastojen hoitajista.

#### **Kestävyyseriskien kuvaus yhtiön riskienhallintaperiaatteissa**

Rahastoyhtiöillä on oltava asianmukaiset ja dokumentoidut riskienhallintaperiaatteet, joiden avulla voidaan tunnistaa niiden hoitamisiin sijoitusrahastoihin kohdistuvat riskit. Riskienhallintaperiaatteita on sovellettava käytännön liiketoiminnassa ja päivitettävä säännöllisesti.

Riskienhallintaperiaatteiden on käsiteltävä sellaiset menettelyt, joiden avulla rahastoyhtiö voi arvioida kuhunkin hoitamaansa sijoitusrahastoon kohdistuvat markkina-, likviditeetti-, kestävyys ja

vastapuoliriskit sekä kaikki muut riskit, operatiiviset riskit mukaan luettuina, jotka voivat olla rahastoyhtiön hoitaman yksittäisen sijoitusrahaston kannalta olennaisia.

Riskienhallintaperiaatteissa on vähintään kuvattava ja määritettävä

- a) tekniikat, välineet ja järjestelyt, joiden avulla rahastoyhtiö voi noudattaa riskien mittaamisen ja hallintaan sekä kokonaisriskin laskemiseen koskevia velvoitteita;
- b) riskienhallintaan liittyvä rahastoyhtiön sisäinen vastuunjako;
- c) miten riskienvalvontatoiminto antaa raportteja hallitukselle, toimivalle johdolle ja tarvittaessa valvovalle toiminnolle, mitä raporttien on sisällettävä ja kuinka usein niitä on annettava.

Riskienhallintaperiaatteiden on oltava oikeasuhteisia rahastoyhtiön liiketoiminta ja yhtiön hoitamien sijoitusrahastojen luonne, laajuus ja monimutkaisuus huomioiden.

Rahastoyhtiön on arvioitava, valvottava ja tarkasteltava riskienhallintaperiaatteita ja riskien mittaamisen järjestelyjä, menettelyjä ja tekniikoita sekä toteutettujen toimenpiteiden riittävyyttä ja tehokkuutta säännöllisesti uudelleen.

Rahastoyhtiön on ilmoitettava Finanssivalvonnalle kaikista olennaisista riskienhallintamenettelyjen muutoksista.<sup>19</sup>

## Kestävyyseriskien mittaaminen ja hallinta

Rahastoyhtiön hallituksen on vahvistettava asianmukaiset ja tehokkaat järjestelyt, menettelyt ja tekniikat, joiden avulla rahastoyhtiö kykenee ajantasaisesti hallitsemaan ja mittaamaan hoitamiinsa sijoitusrahastoihin kohdistuvat riskit.

Riskienhallintamenettelyjen ja riskinmittaustekniikoiden on oltava rahastoyhtiön liiketoiminnan ja sen hoitamien sijoitusrahastojen luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden perusteella oikeasuhteisia ja sijoitusrahaston riskiprofiilin mukaisia.

Rahastoyhtiön on kunkin hoitamansa sijoitusrahaston osalta:

- a) otettava käyttöön tarvittavat riskienmittausjärjestelyt, -menettelyt ja -tekniikat sen varmistamiseksi, että otettuihin positiioihin liittyvät riskit ja niiden vaikutus koko riskiprofiiliin mitataan tarkasti asianmukaisten ja luotettavien tietojen pohjalta ja että riskienmittausjärjestelyt, -menettelyt ja -tekniikat dokumentoidaan asianmukaisesti;
- b) tehtävä määräajoin tarkoituksenmukaisia toteumatestejä tarkistaakseen riskienmittausjärjestelyjen, kuten mallipohjaisten ennusteiden ja estimaattien, ajantasaisuuden ja tarkoituksenmukaisuuden;
- c) tehtävä määräajoin tarkoituksenmukaisia stressitestejä ja skenaarioanalyysyjä puuttuakseen markkinaolosuhteiden mahdollisista muutoksista johtuviin riskeihin, jotka saattavat vaikuttaa kielteisesti sijoitusrahastoon;

<sup>19</sup> MOK 3/2011 luku 8.1 kohta 3-8 ja AIFM-asetus 40-41 artiklat

- d) otettava käyttöön sisäisiä riskirajoja koskevan dokumentoidun järjestelmän niitä toimenpiteitä varten, joilla hallitaan ja valvotaan kunkin sijoitusrahaston riskejä, sekä sovellettava ja ylläpidettävä kyseistä järjestelmää, ottaen huomioon markkina-, likviditeetti- ja vastapuoliriskit sekä kaikki muut sijoitusrahaston kannalta mahdollisesti olennaiset riskit sekä varmistuen yhdenmukaisuuden sijoitusrahaston riskiprofiilin kanssa;
- e) varmistettava, että kunkin sijoitusrahaston nykyinen riskitaso on d) alakohdassa määrätyn riskirajajärjestelmän mukainen;
- f) otettava käyttöön asianmukaiset menettelyt, jotka johtavat osuudenomistajien etujen mukaisiin oikea-aikaisiin korjaustoimenpiteisiin, jos riskirajajärjestelmää tosiasiallisesti rikotaan tai sitä odotetaan rikottavan, sekä sovellettava ja ylläpidettävä kyseisiä menettelyjä.<sup>20</sup>

Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevassa sääntelyssä kuvataan myös tarkemmin riskirajojen asettamista koskevia edellytyksiä. Vaihtoehtorahastojen hoitajan on otettava käyttöön ja pantava täytäntöön kunkin hoitamansa vaihtoehtorahaston osalta määrälliset tai laadulliset riskirajat taikka molemmat ottaen huomioon kaikki merkitykselliset riskit. Jos asetetaan vain laadullisia rajoja, sen on kyettävä perustelevaan tämä Finanssivalvonnalle. Asettaessaan riskirajoja vaihtoehtorahastojen hoitajan on otettava huomioon kunkin hoitamansa vaihtoehtorahaston tapauksessa käytetyt strategiat ja varat sekä kuhunkin rahastoon sovellettavat kansalliset säännöt. Kyseiset riskirajat on mukautettava rahaston riskiprofiiliin ja hallintoelimen on hyväksyttävä kyseiset riskirajat.<sup>21</sup>

Rahastoyhtiön on riskienhallintaperiaatteitaan soveltaessaan laadittava ennusteita ja tehtävä analyysiä suunnitellun sijoituksen vaikutuksesta sijoitusrahaston sijoitusten koostumukseen, likviditeettiin ja riski-tuottoon ennen sijoituksen tekemistä, jos se on suunnitellun sijoituksen luonteen perusteella asianmukaista. Kyseiset analyysit on tehtävä ainoastaan sellaisten tietojen pohjalta, jotka ovat sekä määrällisesti että laadullisesti luotettavia ja ajantasaisia.<sup>22</sup> Rahastoyhtiön on otettava huomioon kestävyseriskit ja myös pääasialliset haitalliset vaikutukset, mikäli se huomioi ne SFDR-asetuksen 4 artiklan mukaan, täyttäessään näitä vaatimuksia.<sup>23</sup>

## 4.2 Havainnot

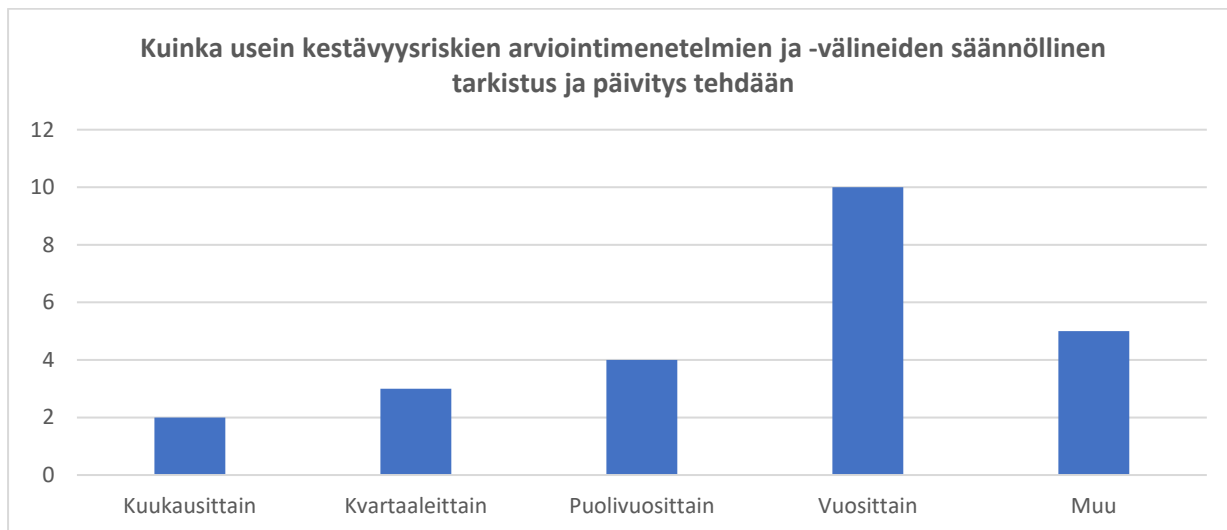
Kyselyn vastausten perusteella kaikki yhtiöt lukuun ottamatta yhtä yhtiötä (25/26) olivat päivittäneet riskienhallintaperiaatteet sisällyttääkseen kestävyseriskit yhtiön riskienhallintaperiaatteisiin. Näistä yhtiöistä yksi yhtiö ei tarkistanut eikä päivittänyt kestävyseriskien arviointimenetelmiä ja -välineitä säännöllisesti. Suurin osa yhtiöistä oli tarkistanut ja päivittänyt kestävyseriskien arviointimenetelmät ja välineet vuosittain tai useamman kerran vuodessa. Viisi yhtiötä vastasi muun frekvenssin tarkoittavan jatkuvaa arviointia, mutta vähintään vuosittain.

<sup>20</sup> MOK 3/2011 luku 8.2 kohta 9 a), 10-11 ja AIFM asetus 44-45 artiklat

<sup>21</sup> AIFM-asetus 44 artiklan 1, 3 kohdat

<sup>22</sup> MOK 3/2011 luku 4.11 kohta 73 ja AIFM asetus 18 artiklan 2, 3 kohdat

<sup>23</sup> MOK 3/2011 luku 4.11 kohdat 75-76 ja AIFM asetus 18 artiklan 5, 6 kohdat



Kuva 3. Kestävyyseriskien arviointimenetelmien ja -välineiden säännöllisen tarkistuksen frekvenssi

Kaikilta yhtiöltä kysyttiin myös kartoittavatko ne kestävyseriskeistä aiheutuvia tapahtumia. Useammat yhtiöt (18/26) olivat kartoittaneet kestävyseriskistä mahdollisesti aiheutuvia tapahtumia. Suurin osa yhtiöistä vastasi, että yhtiö oli (18/26) laatinut tietokannan rahastojen kestävyseriskien arviointia varten.

Laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden riskienhallintaa koskevia kuvauksia liittyen kestävyseriskien menettelyihin arvioitiin tarkemmin. Neljältä yhtiöltä puuttui riskienhallintaperiaatteista tarkempi kuvausta siitä, mitkä kestävyseriskit yhtiö on määritellyt kuuluvan seurattaviksi kestävyseriskeiksi. Lisäksi kolmelta yhtiöltä puuttui tarkempi kuvaus käytettävistä menettelyistä ja/tai riskirajoista, joita yhtiö käyttää kestävyseriskien seurannassa. Suurin osa yhtiöistä oli kuitenkin kuvannut riskienhallintaperiaatteissa, että kestävyseriskien seurannassa tarkistetaan, ettei yhtiö ole sijoittanut yhtiöihin tai toimialoihin, jotka ovat yhtiön poissulkulistalla. Yksi yhtiö ei toimittanut yhtiön sisäistä riskienhallinnan ohjeistusta, eikä arviointia tämän yhtiön osalta tehty.

Osa yhtiöistä oli kuvannut tarkemmin kyselyn vastauksissa, mitä prosesseja ja menetelmiä yhtiöllä on käytössä kestävyseriskien seuranta varten. Yhtiöt mainitsivat käyttävänsä seuraavia menetelmiä sijoitusten kestävyseriskien analysoinnissa ja seurannassa: kestävyseriskit otetaan huomioon osana ESG Due Diligence -prosessia ja erillisiä kestävyteen liittyviä teemakohtaisia kyselyjä, ulkopuolisen palveluntuottajan tekemien ESG riskiluokittelujen kautta, ilmastoindikaattorien ja normirikkomusten seurannan avulla, ja osana salkunhoitajan kestävyseriskianalyysityökalua.

Yhdellä yhtiöllä oli selkeästi määritetty useamman vaiheen prosessi, jossa tarkistetaan uuden rahaston tai olemassa olevan rahaston päivityksen kohdalla ennalta määritetyt kestävyseriskialueet. Prosessissa rahastoille määritetään riskimittari tietyn ennalta määritetyn asteikon mukaan ja seurataan säännöllisesti missä rahastoissa kestävyseriskien riskirajat ylittyvät. Osa yhtiöistä oli myös kuvannut



riskienhallintaperiaatteissa, miten toimitaan, jos rahaston kestävyseriskit ylittävät asetetut riskirajat tai toteutuu kansainvälinen normirikkomus.

Neljän yhtiön riskienhallintaperiaatteiden mukaan myös riskienhallinnalla oli rooli kestävyseriskien seurannassa, esimerkiksi kestävyseriskiraporttien tarkistaminen ja kestävyseriskien raportointi yhtiön johdolle ja hallitukselle. Yksi yhtiö mainitsi, että osan sen rahastojen kestävyseriskien huomioimista ja valvonnasta suoritti ulkoistettu salkunhoitaja.

Viisi yhtiötä oli kuvannut riskienhallintaperiaatteissa, kuinka usein kestävyseriskejä seurataan. Yhtiöt seuraavat kestävyseriskejä päivittäin, kuukausittain, kvartaaleittain tai puolivuositteittain. Yksi yhtiö totesi periaatteissaan seuraavansa kestävyseriskejä säännöllisesti. Lisäksi neljän yhtiön riskienhallinnanperiaatteiden tai yhtiön vastauksen mukaan kestävyseriskejä seurataan sekä ennen sijoittamista että sijoituksen aikana.

## 4.3 Finanssivalvonnan näkemys

Sääntelyssä määritetään selkeästi, mitä ainakin tulee kuvata riskienhallintaperiaatteissa ja tämä koskee myös kestävyseriskejä:

- tekniikat, välineet ja järjestelyt, joiden avulla mitataan ja hallitaan kestävyseriskejä
- sisäisessä vastuunjaossa määrittää kaikkien henkilöiden tehtävät, vastuut ja roolit, jotka seuraavat ja raportoivat kestävyseriskeistä
- miten ja kuinka usein riskienvalvontatoiminto raportoi kestävyseriskeistä hallitukselle ja toimivalle johdolle ja tarvittaessa valvovalle toiminnolle ja mitä raportit sisältävät

Riskienhallinnanperiaatteissa yhtiöiden tulee määrittää ja kuvata selkeästi, mitä kestävyseriskejä yhtiö seuraa. Tarvittaessa voidaan määrittää kestävyseriskit rahastokohtaisesti, mikäli ne vaihtelevat.

Lisäksi yhtiöiden tulee määrittää ja kuvata mitä menetelmiä käytetään kestävyseriskien seurannassa. Yhtiöllä tulee olla ennalta määritetty selkeät riskirajat, joiden mukaan rahaston kestävyseriskitaso määritetään rahaston perustamisvaiheessa ja päivitetään jatkuvan analyysin ja seurannan yhteydessä sekä myös silloin kun rahaston sijoitusstrategia muuttuu. Jos riskirajat ylittyvät, yhtiöllä tulee olla menettelytavat korjaavia toimenpiteitä ja raportointia varten.

Lisäksi yhtiöiden tulee määrittää ja kuvata kuinka usein kestävyseriskejä seurataan. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan kestävyseriskejä tulee huomioida sijoituspäätösten yhteydessä ja seurata säännöllisesti sijoitusten aikana. Finanssivalvonnan mukaan riskienhallinnan tulee lähtökohtaisesti vähintään kuukausittain seurata kestävyseriskejä ja dokumentoida seurannat ja havainnot. Riskienhallinnan tulee seurata näitä useammin, jos rahastossa on määritelty merkittäviä kestävyseriskejä tai jos rahaston sijoituspolitiikka sitä edellyttää.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan riskienhallintatoiminnon tulee raportoida kestävyseriskeistä säännöllisesti vähintään kvartaaleittain yhtiön hallitukselle ja toimivalle johdolle, jotta yhtiön johdolla on tosiasiallinen mahdollisuus saada tieto yhtiön riskienhallinnan tehokkuudesta ja suoritetuista toimenpiteistä sekä ryhtyä tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin.

Riskienhallinnan raportista tulee käydä muun muassa ilmi, ovatko rahastot ylittäneet tarkasteluajanjaksolla niille asetettuja riskirajoja, mikä on ollut ylityksen syynä ja mihin toimenpiteisiin ylityksen johdosta on ryhdytty.

Riskienhallintaperiaatteita ja siellä määritettyjä menettelyitä tulee vähintään vuosittain arvioida uudelleen ja tarpeen mukaan päivittää.

## 5 Kestävyyseriskit yhtiön palkitsemispolitiikassa

### 5.1 Kriteeri

Finanssimarkkinatoimijoiden ja rahoitusneuvojen on sisällytettävä palkitsemispolitiikkoihinsa tiedot siitä, miten nämä politiikat ovat johdonmukaisia kestävyseriskien huomioon ottamisen kanssa, ja julkaistava nämä tiedot verkkosivustoillaan.<sup>24</sup> Edellä tarkoitetut tiedot on sisällytettävä yhtiön vahvistamiin ja ylläpitämiin palkitsemispolitiikkoihin.<sup>25</sup>

Rahastosääntelyn mukaan palkitsemisjärjestelmän tulee olla sopusoinnussa rahastoyhtiön hyvän ja tehokkaan riskienhallinnan kanssa. Palkitsemisjärjestelmä ei saa kannustaa sellaiseen riskinottoon, joka on ristiriidassa yhtiön hoitamien rahastojen sääntöjen tai riskiprofiilien kanssa. Palkitsemisjärjestelmän on oltava sopusoinnussa rahastoyhtiön ja sen hoitamien rahastojen ja sijoittajien liiketoimintastrategioiden, sijoitustoiminnan tavoitteiden, arvojen ja etujen kanssa.<sup>26</sup>

Sijoitusrahastolain mukaan rahastoesitteessä on oltava:

- 1) yksityiskohtaiset, ajan tasalla olevat tiedot rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikasta sekä kuvaus palkkojen ja palkkioiden sekä etuuksien laskemisesta ja niiden myöntämisestä vastaavien henkilöiden tiedot sekä, jos yhtiössä on palkitsemisvaliokunta, tiedot sen kokoonpanosta; tai
- 2) yhteenveto rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikasta ja ilmoitus siitä, että 1 kohdassa tarkoitetut yksityiskohtaiset tiedot rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikasta ovat saatavilla rahastoyhtiön internetsivuilla, tieto internetsivujen osoitteesta sekä ilmoitus siitä, että rahastoesite toimitetaan sijoittajalle kirjallisena ja veloitus tältä pyynnöstä.<sup>27</sup>

<sup>24</sup> SFDR-asetus 5 artikla 1 kohta

<sup>25</sup> SFDR-asetus 5 artikla 2 kohta

<sup>26</sup> Sijoitusrahastolaki 4 luku 3-5 §, AIFML 7 luku 7 §. Tarkempia säännöksiä palkitsemisjärjestelmästä on valtiovarainministeriön antamissa asetuksissa ja ESMA:n ohjeissa.

<sup>27</sup> Sijoitusrahastolaki 15 luku 3 § 2 mom.

## 5.2 Havainnot

Suurin osa yhtiöistä (23/26) oli vastaustensa mukaan sisällyttänyt palkitsemispolitiikkaansa kestävyysriskien huomioimisen.

Laajempaan kyselyyn osallistuneiden kahdeksan yhtiön rahastoesitteissä oli kestävyysriskien huomiointi kuvattu palkitsemispolitiikassa lyhyesti ja kaikissa niissä oli yhtä lukuun ottamatta viittaus yhtiön verkkosivuilla olevaa palkitsemispolitiikkaan, joka viidellä yhtiöllä oli konsernitasoinen. Rahastoesitteessä mainitut verkko-osoitteet, josta palkitsemispolitiikka on saatavilla, olivat viidellä yhtiöllä yleinen yhtiön verkko-osoite ja vain kahdella oli tarkempi osoitepolku, jonka perusteella palkitsemispolitiikka oli löydettävissä yhtiön verkkosivuilta. Yhden yhtiön rahastoesitteen palkitsemispolitiikan kuvauksessa mainittiin, että siitä saa lisätietoja yhtiöstä kysyttäessä. Kahdella yhtiöllä oli verkkosivuilla myös erillinen kuvaus palkitsemispolitiikastaan SFDR 5 artiklan näkökulmasta.

Laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden palkitsemispolitiikoissa kestävyysriskit huomioitiin muun muassa työntekijöiden henkilökohtaisissa tavoitteissa, kehityskeskusteluissa, suoriutumisen arvioinnissa ja työntekijöiden laadullisten kriteerien arvioinnissa koskien muun muassa ESG-integroinnin kehittämistä ja asetettujen vastuullisuustavoitteiden täyttymisessä. Neljän yhtiön osalta kestävyysriskien huomiointi palkitsemisessä mainittiin suppeasti ilman yksityiskohtaisempia tietoja. Yksi yhtiö käytti palkitsemispolitiikassaan vastuullisuus -termiä kestävyysriskin sijaan ja yhden yhtiön palkitsemispolitiikassa kuvattiin palkitsemisen rakenteen itsessään estävän kaikenlaisen riskinoton ottamatta kantaa kestävyysriskin huomioon ottamiseen.

## 5.3 Finanssivalvonnan näkemys

SFDR-asetuksen 5 artikla edellyttää kestävyysriskien huomiointia koskevan tiedon sisällyttämistä yhtiön palkitsemispolitiikkaan. Kestävyysriskejä koskevan tiedon tulee siten löytyä yhtiön palkitsemispolitiikan kuvauksesta, eikä kestävyysriskejä koskevasta palkitsemispolitiikan osasta tarvitse laatia erillistä ilmoitusta tai dokumenttia. SFDR-asetuksen 5 artiklan edellyttämät tiedot voivat siten olla yhtiön verkkosivuilla julkaistun rahastoesitteeseen palkitsemispolitiikan kuvauksessa tai yhtiön verkkosivuilla olevassa palkitsemispolitiikan kuvauksessa. Jälkimmäisessä tapauksessa rahastoesitteessä on oltava yhteenveto politiikasta ja tieto verkkosivujen osoitteesta, josta yksityiskohtaiset tiedot löytyvät. Rahastoesitteessä mainittu verkko-osoite tai linkki on oltava riittävän yksilöity tiedon löytämiseksi helpommin.

SFDR-asetuksen 5 artiklan mukaista tietoa antaessaan yhtiön tulee kertoa, miten palkitsemispolitiikka on johdonmukainen kestävyysriskien huomioon ottamisen kanssa. Finanssivalvonta ei pidä riittävänä kuvauksena sitä, että yhtiö viittaa verkkosivullaan annetussa palkitsemispolitiikassaan ainoastaan SFDR-asetuksen 5 artiklan mukaiseen tekstiin, vaan palkitsemispolitiikkaa tulee kuvata riittävällä tavalla. Sijoitusrahastolaki määrittelee jo, mitä tietoja palkitsemispolitiikasta tulee olla rahastoesitteessä ja/tai yhtiön verkkosivuilla. Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevassa sääntelyssä määritellään, mitä palkitsemisjärjestelmän tulee sisältää, mutta siinä ei ole velvoitteita tietojen julkistamisesta yhtiön

verkkosivuilla. Vaihtoehtorahaston hoitajan<sup>28</sup> tulee kuitenkin julkaista verkkosivuillaan lyhyt kuvaus palkitsemispolitiikastaan, jotta se pystyy kertomaan SFDR-asetuksen 5 artiklan mukaisesti, miten politiikka on johdonmukainen kestävyysriskien huomioon ottamisen kanssa.

Finanssivalvonnan mukaan palkitsemisella voidaan ohjata tehokkaasti ja kannustaa huomioimaan kestävyysriskit rahastojen salkunhoidossa asianmukaisella tavalla. Myös sijoittajalle voi olla tärkeää saada tietoa tarkemmin yhtiön palkitsemispolitiikasta ja miten yhtiössä palkitaan esimerkiksi rahastojen salkunhoitajia.

## 6 Ilmoitus pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin yhtiötasolla

### 6.1 Kriteeri

Finanssimarkkinatoimijoiden on julkaistava ja ylläpidettävä verkkosivustoillaan:

- a) kun ne ottavat huomioon sijoituspäätösten pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, ilmoitus asianmukaisen huolellisuuden toimintaperiaatteista näiden vaikutusten osalta, ottaen asianmukaisesti huomioon kokonsa, toimintansa luonteen ja laajuuden ja niiden saattaville asettamien rahoitustuotteiden lajit; tai
- b) kun ne eivät ota huomioon sijoituspäätösten haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin, selkeät syyt siihen, miksi ne eivät tee näin, mukaan lukien tarvittaessa tiedot siitä, aikovatko ne ottaa huomioon tällaiset haitalliset vaikutukset ja jos aikovat, milloin.<sup>29</sup>

Komission SFDR delegoidun asetuksen 4-10 artikloissa ja liitteessä I kuvataan tarkemmin, mitä tietoa tulee antaa PAI-ilmoituksessa.<sup>30</sup>

PAI-ilmoitus on julkaistava vuosittain viimeistään 30 päivänä kesäkuuta yhtiön verkkosivustoilla erillisessä osiossa, jonka otsikko on ”Ilmoitus sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin”. PAI-ilmoitus on julkaistava määrämuotoisen lomakkeen muodossa (liite I) ja siinä tulee antaa tiedot liitteen I taulukon 1 kaikista 14+4 indikaattorista ja vähintään yhdestä taulukon 2 indikaattorista ja vähintään yhdestä taulukon 3 indikaattorista. Lisäksi taulukon 1 osiossa on kuvattava indikaattoreihin liittyviä toteutuneita ja suunniteltuja toimia sekä asetettuja tavoitteita.<sup>31</sup>

<sup>28</sup> Koskien toimiluvallisia vaihtoehtorahastojen hoitajia

<sup>29</sup> SFDR-asetus 4 artikla 1 kohta

<sup>30</sup> PAI-ilmoitus = Finanssimarkkinatoimijoiden ilmoitus siitä, että ne ottavat huomioon sijoituspäätöstensä pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin. PAI = Principal adverse impacts

<sup>31</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 4 ja 6 artikla

PAI-ilmoituksen taulukon I tiivistelmäosion tarkemmat kriteerit kuvataan komission SFDR delegoidun asetuksen artiklassa 5. Tiivistelmä on laadittava suomeksi tai ruotsiksi sekä englanniksi.<sup>32</sup> Lisäksi PAI ilmoituksessa on kuvattava kestävyystekijöihin kohdistuvien pääasiallisten haitallisten vaikutusten tunnistamista ja priorisointia koskevia toimintaperiaatteita sekä sitä, miten nämä toimintaperiaatteet pidetään ajan tasalla ja miten niitä sovelletaan. Tässä yhteydessä on myös kuvattava miten tiedot ovat saatu, jos käytetyistä indikaattoreista ei ole helposti saatavilla tietoja.<sup>33</sup>

Komission SFDR delegoidun asetuksen 9 artiklan mukaan finanssimarkkinatoimijoiden tulee kuvata taulukon I osiossa ”Viittaukset kansainvälisiin standardeihin”, noudattavatko ne ja missä määrin kansainvälisiä standardeja ja tarvittaessa Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen astetta. Finanssimarkkinatoimijoiden antaman kuvauksen tulee sisältää seuraavat tiedot:

- a) indikaattorit, joita käytetään ja joilla mitataan noudattamista tai mukautumista;
- b) menetelmät ja tiedot, joiden avulla mitataan noudattamista tai mukautumista, mukaan lukien kuvaus kattavuudesta, tietolähteistä ja siitä, miten käytetyt menetelmät ennustavat sijoituskohteina olevien yritysten pääasiallisia haitallisia vaikutuksia;
- c) tiedot siitä, käytetäänkö tulevaisuuteen suuntautuvaa ilmastoskenaariota ja jos käytetään, skenaarion nimi ja tarjoaja sekä sen suunnitteluajankohta;
- d) jos tulevaisuuteen suuntautuvaa ilmastoskenaariota ei käytetä, selvitys siitä, miksi finanssimarkkinatoimija ei pidä tulevaisuuteen suuntautuvia ilmastoskenaarioita merkityksellisinä.<sup>34</sup>

## 6.2 Havainnot

Teema-arvion vastausten mukaan 18 yhtiötä huomioi pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin ja kahdeksan yhtiötä ei huomionnut niitä. Vastaukset koskivat vuoden 2022 PAI-ilmoitusta.

Tämän kohdan tarkemmat havainnot koskevat laajempaan kyselyyn vastanneiden kahdeksan yhtiön PAI-ilmoituksia tietyiltä osin.

Teema-arvion laajempaan kyselyyn vastanneista kahdeksasta yhtiöstä kaksi oli antanut PAI-ilmoituksen yhtiötasolla. Neljä yhtiötä ei ollut antanut PAI-ilmoitusta yhtiötasolla, vaan konserniyhtiötasolla. Yhden yhtiön PAI-ilmoituksen oli antanut yhtiö, jolle rahastojen sijoitustoiminta oli ulkoistettu. Yksi yhtiö ei huomionnut sijoituspäätösten pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin.

Viiden yhtiön PAI-ilmoitus oli kohtuullisen helposti löydettävissä yhtiön verkkosivuilla.

Finanssivalvonta havaitsi seuraavia puutteita PAI-ilmoituksissa:

- PAI-ilmoituksesta puuttui julkaisupäivämäärä
- PAI-ilmoitusta ei ollut julkaistu määräaikaan mennessä
- PAI-ilmoituksesta puuttui tieto kahdesta valinnaisesta indikaattorista

<sup>32</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 5 artikla

<sup>33</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 7 artikla

<sup>34</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 9 artikla

- PAI-ilmoitus ei löytynyt otsikon ”Ilmoitus sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin” alta
- PAI-ilmoituksen tiivistelmä ei ollut saatavilla yhdellä kotijäsenvaltion virallisella kielellä, ainoastaan englanniksi
- PAI-ilmoitusta ei ole julkaistu sääntelyssä esitetyn liitteen I taulukossa 1 esitetyn lomakkeen muodossa.

Finanssivalvonta on teema-arvion yhteydessä arvioinut kolmen valitun indikaattorin osalta (kasvihuonepäästöt, biologinen monimuotoisuus, YK:n Global Compact) kuvauksia PAI-ilmoituksen kohdasta ”Toteutetut toimet sekä seuraavalle viitekaudelle suunnitellut toimet ja asetetut tavoitteet”. Finanssivalvonta teki seuraavia havaintoja:

- kuvaukset olivat hyvin yleisellä tasolla
- joidenkin PAI-indikaattorin osalta puuttui kyseinen tieto kokonaan tai osittain
- kasvihuonepäästöjen osalta oli kuvattu kattavammin toimia ja tavoitteita kuin esimerkiksi biologisen monimuotoisuuden osalta
- biologista monimuotoisuutta koskevan indikaattorin osalta havaittiin myös suuria eroavaisuuksia yhtiöiden välisissä kuvauksissa. Muutamalla yhtiöllä oli konkreettisia tehtyjä ja suunniteltuja toimia esim. sisäisen monitorointityökalun kehittäminen ja käyttöönotto.

Lisäksi teema-arviossa kysyttiin, onko yhtiö antanut PAI-ilmoituksen osioon ”Viittaukset kansainvälisiin standardeihin” kuvauksen Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen asteesta. Neljä yhtiötä vastasi, että yhtiö on kuvannut Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen astetta. Komission SFDR delegoidun asetuksen 9 artiklan mukaan yhtiön tulee tällöin antaa PAI-ilmoituksessa yksityiskohtaista tietoa, mitä indikaattoreita, menetelmiä, tietolähteitä ja skenaariota yhtiö käyttää mitataksaan Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen astetta. Finanssivalvonta ei löytänyt kaikkien näiden neljän yhtiön osalta kaikkia kyseisiä sääntelyn edellyttämiä tietoja. Kolme yhtiötä oli vastannut, etteivät ne kuvaa Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen asteesta tietoa PAI-ilmoituksessaan.

Liittyen viittauksiin muihin kansainvälisiin standardeihin, joita yhtiö noudattaa, muutama yhtiö mainitsi vain kansainvälisen standardin nimen eikä antanut sääntelyn edellyttämää yksityiskohtaisempaa tietoa indikaattoreista, menetelmistä ja tiedoista, joiden avulla noudattamista mitataan.

Teema-arvion ensimmäisen osan yhteydessä Finanssivalvonta on arvioinut yhtiöiden PAI-ilmoituksessa annettuja kuvauksia vaikuttamispolitiikoista liittyen komission SFDR delegoidun asetuksen 8 artiklaan.<sup>35</sup>

## 6.3 Finanssivalvonnan näkemys

SFDR-asetus 4 artiklan 1 kohta viittaa PAI-ilmoituksen osalta finanssimarkkinatoimijaan. Rahastoyhtiö ja vaihtoehtorahaston hoitaja on finanssimarkkinatoimija ja tämän takia yhtiön tulee antaa tiedot yhtiötasolla, eikä yhteisellä ilmoituksella emoyhtiön tai muiden konserniyhtiöiden kanssa. Jos yhtiö ottaa huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, tulee yhtiön antaa vain sitä koskeva

<sup>35</sup> <https://www.finanssivalvonta.fi/tiedotteet-ja-julkaisut/valvottavatiedotteet/2024/teema-arvio-viherpesuriski-huomioitu-kohtalaisen-suppeasti-rahastotoiminnassa/>

PAI-ilmoitus.<sup>36</sup> Lisäksi yhtiön on otettava huomioon PAI-ilmoituksessaan kaikki hoitamiensa rahastojen sijoitukset riippumatta salkunhoidon ulkoistuksesta.

Finanssivalvonta pyytää yhtiötä erityisesti kiinnittämään huomioita seikkoihin, joita Finanssivalvonta arvioi- ja joihin liittyen se havaitsi puutteita:

- SFDR-asetuksessa ja komission SFDR delegoidussa asetuksessa vaaditut tiedot tulee olla helposti löydettävissä yhtiön verkkosivuilta otsikon ”Ilmoitus sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin” alta.
- kaikki tiedot pakollisista ja kahdesta vapaaehtoisesta indikaattorista tulee raportoida liitteen I muotoilua noudattaen.
- PAI-ilmoitus on julkaistava vuosittaiseen määräaikaan mennessä (30.6.).
- PAI-ilmoituksessa tulee kertoa julkaisupäivämäärä.
- PAI-ilmoituksen tiivistelmä tulee antaa suomeksi tai ruotsiksi sekä englanniksi.
- PAI-indikaattoreista tulee antaa riittävän yksityiskohtaiset tiedot myös liittyen tehtyihin, ja suunniteltuihin toimiin sekä tavoitteisiin jotta sijoittajat pystyvät arvioimaan näitä.
- Jos yhtiö noudattaa kansainvälisiä standardeja ja jos yhtiö kuvaa Pariisin sopimuksen tavoitteisiin mukautumisen astetta, tulee yhtiön antaa myös komission SFDR delegoidun asetuksen 9 artiklan edellyttämät yksityiskohtaiset tiedot indikaattoreista, menetelmistä ja tiedoista, joiden avulla noudattamista mitataan. Tämä tieto tulee antaa osiossa ”Viittaukset kansainvälisiin standardeihin”.
- Euroopan valvontaviranomaisten julkaisema raportti, joka koskee finanssimarkkinatoimijoiden PAI-ilmoituksia<sup>37</sup>, sisältää valvojien näkemyksiä hyvistä ja huonoista käytänteistä. Finanssivalvonta suosittelee yhtiöitä perehtymään raporttiin.

## 7 Rahaston SFDR 6 artiklan ja taksonomia-asetuksen tiedot

### 7.1 Kriteeri

Finanssimarkkinatoimijoiden on sisällytettävä ennen sopimuksen tekemistä annettaviin tietoihin kysymykset seuraavista:

- a) tapa, jolla kestävyseriskit on otettu huomioon niiden sijoituspäätöksissä; ja
- b) niiden vaikutusten arvioinnin tulokset, joita kestävyseriskit todennäköisesti aiheuttavat niiden saataville asettamien rahoitustuotteiden tuottoon.

<sup>36</sup> Consolidated questions and answers (Q&A) on the SFDR (Regulation (EU) 2019/2088) and the SFDR Delegated Regulation (Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288) kysymys IV.1

<sup>37</sup> <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-publish-2024-joint-report-principal-adverse-impacts-disclosures-under>

Jos finanssimarkkinatoimijat eivät katso kestävyseriskien olevan merkityksellisiä, edellä tarkoitettuihin kuvauksiin on sisällytettävä selkeä ja tiivis selvitys syistä siihen.<sup>38</sup>

Jos rahoitustuotteeseen ei sovelleta SFDR-asetuksen 8 artiklan 1 kohtaa tai 9 artiklan 1, 2 tai 3 kohtaa, kyseisen asetuksen 6 artiklan 3 kohdassa ja 11 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua alakohtaisen lainsäädännön säännösten mukaisesti annettaviin tietoihin on liitettävä seuraava lausuma: ”Tähän rahoitustuotteeseen sisältyvissä sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä.”<sup>39</sup>

Sijoitusrahastojen osalta tiedot tulee antaa rahastoesitteessä ja vaihtoehtorahastojen hoitajien vaihtoehtorahastojen osalta tiedot tulee antaa olennaisten ja riittävien tietojen yhteydessä.<sup>40</sup>

## 7.2 Havainnot

Kestävyseriskien huomiointi sijoituspäätöksissä koskee kaikkia rahastoja. Tässä kohdassa kestävyseriskien huomiointia koskevaa kriteeriä tarkasteltiin rahastoesitteiden kautta. Havainnot liittyvät laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden rahastoesitteissä annettuihin tietoihin ja siihen, mitä tietoja kestävyseriskeistä on annettu sellaisista rahastoista, joiden tavoitteena ei ole edistää ympäristöä tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai tehdä kestäviä sijoituksia.

### Kuvaus tavasta, jolla kestävyseriskit huomioidaan sijoituspäätöksissä

Kaikki tarkasteltavat rahastoesitteet sisälsivät kuvauksen, mitä kestävyseriskeillä tarkoitetaan ja useimmissa (6/8) kuvauksissa käytettiin myös suoraan SFDR-asetuksen 2 artiklassa olevaa kestävyseriskien määritelmää. Viisi yhtiötä oli myös kuvannut kestävyseriskejä tarkemmin, esimerkiksi riskejä liittyen ilmastonmuutokseen sekä fyysiset että siirtymäriskit ja riskit liittyen eriarvoisuuteen, työsuhteisiin, korruptioon ja lahjontaan. Muutamassa rahastoesitteessä kestävyseriskejä oli myös jaoteltu ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapoihin liittyviin riskeihin.

Kaikki kahdeksan yhtiötä toivat rahastoesitteessään esille, että kestävyseriskien huomiointi on osa sijoitusten päätöksentekoprosessia. Kuvauksissa mainittiin esimerkiksi, että kestävyseriskien huomiointi on integroitu systemaattisesti sijoituskohteiden valintaan, seurantaan ja raportointiin kestävyseriskit ovat osa sijoitusten valintaprosessin kokonaisriskien arviointia muiden riskien ohella tai toimintaprosessia oli kuvattu tarkemmin vastuullisen sijoittamisen periaatteissa. Yksi yhtiö huomioi kestävyseriskit välttämällä toimialoja, joihin liittyy suuri riski kestävyseriskien näkökulmasta. Kaksi yhtiötä kuvasi kestävyseriskejä ja niihin liittyviä menettelyjä tarkemmin rahastokohtaisesti. Muutama yhtiö edellytti myös varainhoitoyhteistyökumppaneidensa noudattavan tiettyjä ESG-kriteerejä ja huomioivan myös kestävyseriskit sijoitustoiminnassaan.

<sup>38</sup> SFDR-asetus 6 artikla 1 kohta

<sup>39</sup> Taksonomia-asetus 7 artikla

<sup>40</sup> SFDR-asetus 6 artikla 3 kohta



## Kestävyyseriskit muissa rahastoissa

Tarkasteltavaksi valituista kuudesta rahastosta, jotka eivät olleet SFDR-asetuksen 8 tai 9 artiklan mukaisia rahastoja, kestävyseriskejä todettiin huomioon otettavien viiden rahaston osalta. Yhden rahaston osalta kestävyseriskejä ei huomioida johtuen rahaston sijoitusstrategiasta, mutta toisaalta todettiin seurattavan kestävyystekijöitä ja raportoitavan niitä. Myös yhdessä rahastossa mainittiin huomioon otettavien kestävyystekijät rahaston sijoitustoiminnassa ja yhden rahaston kestävyseriskien huomioon otettavien menetelminä hyödynnettiin muun muassa poissulkemista, kansainvälisten normirikkomusten seuranta, omistaja-vaikuttamista. Kahdessa rahastossa käytettiin kestävyysanalyysia myös ulkopuolisen varainhoitajan arvioinnissa. Yhdessä rahastoesitteessä jopa todettiin, että sijoituskohteeksi valitaan mahdollisuuksien mukaan ensisijaisesti sellaisia sijoituskohteita, jotka edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen, vaikka ne eivät liity kyseisen rahaston sijoitusstrategiaan. Kolme yhtiötä julkaisi näistä rahastoista myös ESG- tai vastuullisuusraportin tai tietoa verkkosivuilla, jossa tuodaan esille kestävyystekijöitä. Yksi yhtiö vastasi, että se esittää tiedot kaikkien rahastojensa sijoitusten hiilijalanjäljestä riippumatta rahaston kestävyysluokituksista.

Tarkasteltavat rahastot yhtä lukuun ottamatta sisälsivät taksonomia-asetuksen edellyttämän 7 artiklan lausuman.

## Kestävyyseriskien vaikutus tuottoon

Enemmistöllä (6/8) laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden rahastoesitteissä oli yleisellä tasolla olevat ja lyhyet kuvaukset kestävyseriskien vaikutuksesta sijoitusten tuottoon ja vain yksi yhtiö näistä esitti vaikutuksia rahastokohtaisesti. Kuvauksissa oli muun muassa todettu, että kestävyseriskeillä voi olla vaikutusta tuottoon, se voi toteutuessaan aiheuttaa negatiivisen ja olennaisen vaikutuksen tai riskillä arvioitiin olevan rajallinen vaikutus tuottoon. Myös todettiin, että tiettyjen toimialojen poissulkemisen odotetaan pienentävän kestävyseriskiä, mutta pitkällä aikavälillä kestävyseriskien huomioon otettavien ei ole huomattavaa vaikutusta tuottoon. Yksi yhtiö totesi, ettei ole olemassa laajasti hyväksyttyä laskentamenetelmää tai mallia, eikä yhtiö toistaiseksi tee tarkkaa arviointia kestävyseriskien vaikutuksista rahoitustuotteiden tuottoon. Yhden yhtiön rahastoesitteessä asiasta ei ole mainittu mitään.

## 7.3 Finanssivalvonnan näkemys

SFDR-asetuksen 6 artiklan tiedonantovelvoitteet sisältävät osittain samoja tietoja kuin SFDR-asetuksen 3 artiklan mukaan yhtiön verkkosivuilla julkaistavat toimintaperiaatteet (ks. kohta 2). SFDR-asetuksen 6 artiklan tiedot on sisällytettävä rahastoesitteeseen tai vaihtoehtorahastojen osalta olennaisiin ja riittäviin tietoihin. Finanssivalvonta huomauttaa, että SFDR-asetuksen eri artikloissa olevat tiedonantovelvoitteet eivät korvaa toisiaan, vaikka niissä voi olla toistona samoja asioita ja tiedot julkaistaan yhtiön verkkosivuilla.

Finanssivalvonta viittaa tämän raportin kohdan 2.3 näkemykseensä, jota voidaan myös soveltaa tähän kohtaan sen osalta, mitä siinä on todettu kestävyseriskien huomioimisesta. Verrattuna SFDR-asetuksen 3 artiklan mukaisiin yhtiön toimintaperiaatteisiin, SFDR-asetuksen 6 artiklan tiedot ovat rahastokohtaisempia. Jos kestävyseriskejä kuvataan vain yleisellä tasolla tai SFDR-asetuksen määritelmän kautta, ei se täytä sääntelyn edellytyksiä siitä, miten yhtiö huomioi kestävyseriskejä sijoituspäätöksissään ja miten se arvioi kestävyseriskien merkityksellisyyttä hoitamissaan rahastoissa. Yhtiöllä tulee olla asianmukaiset ja tehokkaat järjestelyt ja menettelyt kestävyseriskien arvioimiseen. Myös esitettävien tietojen selkeys ja johdonmukaisuus on tärkeää, ettei esimerkiksi sellaisissa rahastoissa, joiden ei ole tarkoitus edistää ympäristöominaisuuksia tai tehdä kestäviä sijoituksia, anneta harhaanjohtavaa kuvaa kestävyystekijöistä.

Finanssivalvonnan mukaan rahastokohtainen tieto toisi selkeämpää ja konkreettisempaa tietoa sijoittajalle kuin yleiset kuvaukset. Finanssivalvonta pitää myös hyvänä käytäntönä, että kestävyseriskejä kuvataan tarkemmin kestäväen rahoituksen sääntelyssä olevien ympäristön, yhteiskunnan ja hyvin hallintatapojen jaottelun tai käytettävien ESG-termien kautta.

Kestävyseriskien vaikutuksista rahastojen tuottoon ei ole sääntelyssä esitetty tarkempia ohjeita tai laskentamalleja. SFDR-asetus edellyttää kuitenkin yhtiötä esittämään vaikutusarvioinnin tuloksen, eikä sitä voi jättää tekemättä. Finanssivalvonnan mukaan vaikutusten arviointi edellyttää riskien merkityksellisyyden arviointia rahastokohtaisesti. Mikäli yhtiö huomioi kestävyseriskit rahastoissaan, sen tulee myös pystyä arvioimaan niiden todennäköisiä ja tosiasiallisia vaikutuksia varsinkin, jos kestävyseriskien seuranta on jo tehty pidemmän aikaa.

## 8 Rahastokohtaiset SFDR 8 ja 9 artiklan mukaiset tiedot

### 8.1 Ennen sopimuksen tekemistä annettavat rahastokohtaiset tiedot

#### 8.1.1 Kriteeri

##### Tietojen esitystapaa koskevat yleiset periaatteet

Yhtiön on varmistettava, että vaaditut tiedot ovat helposti saatavilla ja että ne eivät ole harhaanjohtavia, ja annettava ne maksutta sekä syrjimättömällä, näkyvällä, yksinkertaisella, tiiviillä, kattavalla, oikeudenmukaisella ja selkeällä tavalla. Tiedot on esitettävä ja muotoiltava helppolukuisella tavalla sekä käytettävä luettavissa olevan kokoisia kirjaimia ja tyyliä, joka helpottaa tietojen ymmärtämistä. Yhtiöt

voivat mukauttaa rahastokohtaisissa liitteissä I–V esitettyissä lomakkeissa käytettyjen merkkien kokoa ja kirjaintyyppiä sekä niissä käytettyjä värejä.<sup>41</sup>

## Ennen sopimuksen tekemistä annettavat rahastokohtaiset SFDR 8 artiklan mukaiset tiedot

Finanssimarkkinatoimijoiden on sisällytettävä ennen sopimuksen tekemistä annettaviin<sup>42</sup> tietoihin kuvaukset seuraavista:

- a) tiedot siitä, miten ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet toteutuvat;
- b) jos vertailuarvoksi on nimetty tietty indeksi, tiedot siitä, vastaako tämä indeksi kyseisiä ominaisuuksia, ja jos vastaa, millä tavoin. Lisäksi tiedoissa on mainittava, mistä kyseisen indeksin laskemiseen käytettävät menetelmät ovat saatavilla.<sup>43</sup>

Jos rahoitustuote on myös taksonomia-asetuksen 6 artiklan mukainen, kyseisiin tietoihin on sisällytettävä soveltuvin osin tiedot rahoitustuotteen ympäristötavoitteista ja kuvaus siitä, miten ja määrin rahoitustuotteen perustana olevat sijoitukset ovat taloudellisissa toiminnoissa, joita pidetään ympäristön kannalta kestävinä.<sup>44</sup>

Komission SFDR delegoidun asetuksen 14-17 artikloissa on kuvattu tarkemmin, miten tuotekohtaista tietoa tulee antaa liitteen II mukaisesti.

## Ennen sopimuksen tekemistä annettavat rahastokohtaiset SFDR 9 artiklan mukaiset tiedot

Finanssimarkkinatoimijoiden on sisällytettävä ennen sopimuksen tekemistä annettaviin<sup>45</sup> tietoihin kuvaukset seuraavista, jos rahoitustuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen ja vertailuarvoksi on nimetty tietty indeksi:

- a) tieto siitä, miten nimetty indeksi vastaa kyseistä tavoitetta;
- b) selvitys siitä, miksi ja miten kyseistä tavoitetta vastaava nimetty indeksi poikkeaa yleisestä markkinaindeksistä.

Jos rahoitustuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen eikä vertailuarvoksi ole nimetty indeksiä, annettaviin tietoihin on sisällytettävä selitys siitä, miten kyseinen tavoite saavutetaan.

<sup>41</sup> Komission SFDR delegoitu asetus 2 artikla 1 kohta.

<sup>42</sup> SFDR-asetus 6 artiklan 1 ja 3 kohdat. Sijoitusrahastojen osalta tiedot tulee antaa rahastoesitteessä ja vaihtoehtorahastojen hoitajien vaihtoehtorahastojen osalta tiedot tulee antaa olennaisten ja riittävien tietojen yhteydessä.

<sup>43</sup> SFDR-asetus 8 artikla

<sup>44</sup> Taksonomia-asetus 6 artikla

<sup>45</sup> SFDR-asetus 6 artikla 1 ja 3 kohdat. Sijoitusrahastojen osalta tiedot tulee antaa rahastoesitteessä ja vaihtoehtorahastojen hoitajien vaihtoehtorahastojen osalta tiedot tulee antaa olennaisten ja riittävien tietojen yhteydessä.

Jos rahoitustuotteen tavoitteena on vähentää hiilipäästöjä, annettaviin tietoihin on sisällytettävä yksityiskohtainen selvitys siitä, mikä on tavoitteena oleva alhaisten hiilipäästöjen taso Pariisin sopimuksen ilmaston lämpenemistä koskevien pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi.

Jos käytettävissä ei ole EU:n ilmastosiirtymää koskevaa vertailuarvoa tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaista vertailuarvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011 (3) mukaisesti, tietoihin on sisällytettävä yksityiskohtainen selvitys siitä, miten hiilipäästöjen vähentämistä koskevan tavoitteen saavuttaminen aiotaan jatkuvasti varmistaa Pariisin sopimuksen ilmaston lämpenemistä koskevien pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi.

Finanssimarkkinatoimijoiden on sisällytettävä annettaviin tietoihin maininta siitä, mistä rahoitustuotteessa käytettyjen indeksien ja vertailuarvojen laskemiseen käytettävät menetelmät ovat saatavilla.<sup>46</sup>

Jos rahoitustuote on taksonomia-asetuksen 5 artiklan mukainen, kyseisiin tietoihin on sisällytettävä tiedot rahoitustuotteen ympäristötavoitteista ja kuvaus siitä, miten ja määrin rahoitustuotteen perustana olevat sijoitukset ovat taloudellisissa toiminnoissa, joita pidetään ympäristön kannalta kestävinä.<sup>47</sup>

Komission SFDR delegoidun asetuksen 18-19 artikloissa on kuvattu tarkemmin, miten tuotekohtaista tietoa tulee antaa liitteen III mukaisesti.

## **Rahastokohtaiset tiedot pääasiallisista haitallisista vaikutuksista SFDR 8 ja 9 artiklan mukaisten tietojen yhteydessä:**

Kun finanssimarkkinatoimija ottaa huomioon sijoituspäätösten pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin<sup>48</sup>, rahastokohtaisiin tietoihin on sisällytettävä seuraavat seikat:

- a) selkeä ja perusteltu selvitys siitä, otetaanko rahoitustuotteessa huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, ja jos otetaan, miten;
- b) ilmoitus siitä, että tiedot pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin ovat saatavilla 11 artiklan 2 kohdan nojalla annettavissa tiedoissa.

Jos finanssimarkkinatoimija ei ota huomioon sijoituspäätösten haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin, rahastokohtaisiin tietoihin on sisällytettävä ilmoitus siitä ja selkeät syyt siihen.<sup>49</sup>

Finanssimarkkinatoimija, joka ei ota huomioon sijoituspäätösten haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin yhtiötasolla, voi kuitenkin ottaa nämä huomioon rahoitustuotetasolla.<sup>50</sup>

<sup>46</sup> SFDR-asetus 9 artikla

<sup>47</sup> Taksonomia-asetus 5 artikla

<sup>48</sup> SFDR-asetus 4 artikla 1a, 3 ja 4 kohdat

<sup>49</sup> SFDR-asetus 7 artikla

<sup>50</sup> Consolidated questions and answers (Q&A) on the SFDR (Regulation (EU) 2019/2088) and the SFDR Delegated Regulation (Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288) kysymys IV.2.

## 8.1.2 Havainnot

Teema-arviossa Finanssivalvonta on käynyt läpi ennen sopimuksen tekemistä annettavat tiedot laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden ennalta valittujen SFDR artikla 8 (yhteensä 8 rahastoa) ja artikla 9 (yhteensä 7 rahastoa) mukaisten rahastojen osalta. Finanssivalvonta kuvaa alla merkittävimpiä havaintoja näiden rahastojen dokumenteista viitaten liitteiden II ja III otsikoihin.

### Havainnot rahastokohtaisista SFDR 8 artiklan mukaisista ennen sopimuksen tekemistä annettavista tiedoista (liite II)

*Mitä ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tämä rahoitustuote edistää?*

- Kuvaus siitä, mitä ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia rahasto edistää, ei ollut riittävän yksityiskohtainen.

*Mitä kestävyysindikaattoreita käytetään mittaamaan kunkin tämän rahoitustuotteen edistämän ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvän ominaisuuden saavuttamista?*

- Selkeä kuvaus kaikista seurattavista indikaattoreista puuttui.

*Mitkä ovat niiden kestävien sijoitusten tavoitteet, joita rahoitustuote aikoo osittain tehdä, ja miten kestävä sijoitus edistää näiden tavoitteiden saavuttamista?*

- Rahastoilla, joilla oli kestäviä sijoituksia, raja-arvot indikaattoreille puuttuivat.
- Yhtiöiden vastauksista kävi ilmi, että kestävien sijoitusten indikaattoreille oli asetettu raja-arvot, mutta kuvaus raja-arvoista puuttui liitteestä II.

*Miten kestävät sijoitukset, joita rahoitustuotteessa aiotaan tehdä osittain, eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvälle kestäväälle sijoitustavoitteelle?*

- Raja-arvot indikaattoreille, joilla seurataan ”ei merkittävää haittaa” -kriteerien toteutumista, puuttuivat.

*Otetaanko tässä rahoitustuotteessa huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin?*

- Jos rahastossa otetaan huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, rahaston tiedoista puuttui kuvaus siitä, miten indikaattoreita seurataan ja viittaus liitteeseen IV, jossa annettu tietoa indikaattoreista.

*Mitä sijoitusstrategiaa tässä rahoitustuotteessa noudatetaan? Mitkä ovat sijoitusstrategian sitovat osatekijät, joita käytetään valittaessa sijoitukset kunkin tämän rahoitustuotteen edistämän ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvän ominaisuuden toteutumiseksi?*

- Sijoitusstrategia-kohdassa on kuvattu vain yleisellä tasolla rahaston strategiaa, eikä kestävyysnäkökulmasta.
- Sitovissa osatekijöissä ei kerrottu selkeästi kriteerejä.
- Kuvaus toimintaperiaatteista hyvien hallintotapojen arvioimiseksi oli liian yleisellä tasolla.

- Kuvauksessa viitattiin verkkosivuilla olevaan vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin ja sen strategiaan ESG-integrointiin ja poissulkemiseen. Poissuljettavia määriteltyjen segmenttien yhtiöitä ei kerrottu, vaan viitattiin verkkosivuilla oleviin periaatteisiin.

*Mikä on tälle rahoitustuotteelle suunniteltu varojen allokointi?*

- Kaavion yläpuolelta puuttui kokonaan tai osittain kuvaus sijoituksista ja niiden vähimmäisosuuksista.
- Kysymyksen alla oli kuvattu pitkän ajan keskiarvo, vaikkakin ohjeiden mukaan tulee kuvata, mihin vähimmäisosuuteen sitoutuu.

## **Havainnot rahastokohtaisista SFDR 9 artiklan mukaisista ennen sopimuksen tekemistä annettavista tiedoista (liite III):**

*Mikä on tämän rahoitustuotteen kestävä sijoitustavoite?*

- Kestävän sijoituksen tavoitteesta oli kuvattu vain ympäristötavoite ja yhteiskunnallinen tavoite oli jäänyt kuvaamatta rahastolta, jolla oli sekä ympäristö että yhteiskunnallinen kestävä sijoitustavoite
- Kuvauksesta puuttui yksityiskohtainen ja selkeä kuvaus miten kestävä sijoitustavoitteen saavuttaminen toteutuu. Tiedoissa oli annettu esimerkkejä ja viitattu ulkopuoliselta palvelutarjoajan tuottamaan tietoon.
- Rahastosta, jossa tehdään kestäviä sijoituksia, joilla on ympäristötavoitteita, puuttui taksonomia-asetuksen 5 artiklan mukainen kuvaus.
- Kohdasta puuttui maininta, onko kestävä sijoitustavoitteen saavuttamiseksi nimetty vertailuarvoa.

*Mitä kestävyysindikaattoreita käytetään mittaamaan tämän rahoitustuotteen kestävä sijoitustavoitteen saavuttamista?*

- Selkeä kuvaus kaikista seurattavista indikaattoreista puuttui. Indikaattoreita oli mainittu ainoastaan esimerkkeinä seurattavista indikaattoreista.
- Indikaattoreiden raja-arvot puuttuivat .

*Miten kestävät sijoitukset eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristön tai yhteiskunnan kannalta kestävälle sijoitustavoitteelle? Miten kestävyystekijöihin kohdistuvia vaikutuksia koskevat indikaattorit on otettu huomioon?*

- Raja-arvot indikaattoreille, jotka huomioidaan ”ei merkittävää haittaa” -kriteerien varmistamiseksi ja kuvaus niistä puuttuivat.
- Seurattavia indikaattoreita ei ollut kuvattu.

*Otetaanko tässä rahoitustuotteessa huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin?*

- Jos rahastossa otetaan huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, rahaston tiedoista puuttui kuvaus siitä, miten indikaattoreita seurataan.
- Viittaus määräaikaiskatsaukseen (liitteeseen V), jossa annetaan tietoa indikaattoreista, puuttui.

*Mikä on kestävien sijoitusten varojen allokointi ja vähimmäisosuus?*

- Kuvauksissa kerrottiin, että prosenttiosuudet tulee nähdä pitkän ajan keskiarvoina samalla kun kerrotaan että ilmoitetut prosenttiosuudet ovat vähimmäisosuuksia.
- Sanallinen kuvaus varojen allokoinnista puuttui kokonaisuudessaan.

*Missä määrin kestävät sijoitukset, joilla on ympäristötavoite, ovat EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia?*

- Seitsemästä arvioidusta rahastosta kuusi rahastoa oli sitoutunut taksonomian mukaisiin sijoituksiin 5 % - 99 % välillä.
- Taksonomia mukaisten sijoitusten kuvauksissa viitattiin edelleen puutteelliseen tietoon.

*Mitkä sijoitukset sisältyvät kohtaan ”#2 Ei kestävä”, mikä on niiden tarkoitus ja sovelletaanko ympäristöön liittyviä tai yhteiskunnallisia vähimmäistason suojatoimia?*

- ”Ei kestävä” sijoitukset sisälsivät myös muita sijoituksia kuin sijoituksia suojausta tai likviditeettiä varten.

*Onko tietty indeksi nimetty vertailuarvoksi kestävä sijoitustavoitteen saavuttamiselle?*

- Rahasto on antanut harhaanjohtavasti tietoa vertailuindeksistä, joka ei ole rahaston sääntöjen mukainen vertailuarvo.

## 8.2 Määräaikaiskatsauksissa annettavat rahastokohtaiset tiedot

### 8.2.1 Kriteeri

Jos finanssimarkkinatoimijat asettavat saataville SFDR 8 artiklan tai 9 artiklan mukaisen rahoitustuotteen, niiden on sisällytettävä määräaikaiskatsauksiin kuvaus seuraavista:

- a) 8 artiklan mukaisen rahoitustuotteen osalta ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumisen laajuus;<sup>51</sup>
- b) 9 artiklan mukaisen rahoitustuotteen osalta<sup>52</sup>
  - rahoitustuotteen kestävä kokonaisvaikutus asiaankuuluvilla kestävyysindikaattoreilla tai
  - jos vertailuarvoksi on nimetty tietty indeksi, rahoitustuotteen kokonaisvaltainen kestävyteen liittyvä vaikutus verrattuna kyseisen nimetyin indeksin vaikutuksiin sekä verrattuna yleisen markkinaindeksin vaikutuksiin ottaen huomioon kestävyysindikaattorit.

Komission SFDR delegoidun asetuksen 50-64 artikloissa on kuvattu tarkemmin, mitä tietoa tulee antaa määräaikaiskatsauksissa liitteen IV ja V mukaisesti.

<sup>51</sup> SFDR-asetus 11 artikla 1a kohta

<sup>52</sup> SFDR-asetus 11 artikla 1b kohta

Määräaikaiskatsauksen tiedot tulee antaa rahaston vuosikertomuksessa.<sup>53</sup>

## 8.2.2 Havainnot

Teema-arviossa Finanssivalvonta on käynyt läpi laajempaan kyselyyn osallistuneiden yhtiöiden ennalta valittujen SFDR artikla 8 (yhteensä 8 rahastoa) ja artikla 9 (yhteensä 7 rahastoa) mukaisten rahastojen SFDR-asetuksen edellyttämiä määräaikaiskatsauksia. Finanssivalvonta kuvaa alla merkittävimpiä havaintoja näiden rahastojen dokumenteista viitaten liitteiden IV ja V otsikoihin.

### Havainnot rahastokohtaisista SFDR 8 artiklan mukaisista tiedoista määräaikaiskatsauksissa (liite IV)

*Missä määrin tämän rahoitustuotteen edistämät ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet ovat toteutuneet?*

- Kuvaus siitä, missä määrin ESG-ominaisuudet ovat toteutuneet, puuttui.
- Ominaisuuksien toteutuminen kuvattiin osittain käyttäen esimerkkejä toteutumisesta.

*Miten kestävyysindikaattorit ovat suoriutuneet?*

- Tieto indikaattoreista, jotka huomioidaan rahaston kestävyystavoitteiden seurannassa, puuttui tai ei ollut riittävää. Esimerkiksi liitteessä II kuvatut seurattavat indikaattorit eivät ole johdonmukaisia liitteessä IV kuvattujen indikaattorien kanssa, joiden mukaan on raportoitu suoriutumista.
- Kestävyysindikaattoreiden suoriutumista koskevat tiedot puuttuivat ja tietojen osalta viitattiin verkkosivuilla olevaan rahastokohtaiseen vastuullisuusraporttiin. .
- Kestävyysindikaattoreiden tiedot löytyivät mutta tieto suoriutumisesta jäi puutteelliseksi.

*Mitkä ovat olleet niiden kestävien sijoitusten tavoitteet, joita rahoitustuote on osittain tehnyt, ja miten kestävä sijoitus on edistänyt näiden tavoitteiden saavuttamista?*

- Kuvaus miten kestävä sijoitus on edistänyt asetettujen tavoitteiden saavuttamista ei ole riittävän tarkka.
- Tiedot puuttuivat, vaikka osa rahaston sijoituksista oli kestäviä sijoituksia. Tiedot kestävästä sijoituksista on raportoitava, vaikka rahaston tavoitteena ei olisi kestävien sijoitusten tekeminen.

*Miten rahoitustuotteessa osittain tehdyt kestävät sijoitukset eivät aiheuttaneet merkittävää haittaa yhdellekään ympäristön tai yhteiskunnan kannalta kestäväälle sijoitustavoitteelle?/ Miten kestävyystekijöihin kohdistuvat haitalliset vaikutuksia koskevat indikaattorit on otettu huomioon?*

- Kuvaus indikaattorien tuloksista puuttui. Jos indikaattorit ovat samat kuin seuraavassa kysymyksessä puuttui viittaus niihin indikaattoreihin.
- Tiedot puuttuivat, vaikka osa rahaston sijoituksista oli kestäviä sijoituksia.

<sup>53</sup> SFDR-asetus 11 art.2 kohta



*Miten tässä rahoitustuotteessa on otettu huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin?*

- Seurattavista PAI-indikaattoreista ei kerrottu saavutettuja tuloksia.

*Mikä on ollut kestävyteen liittyvien sijoitusten osuus? Mikä on ollut varojen allokointi?*

- Kahdeksasta arvioidusta SFDR artikla 8 rahastosta 3 kpl oli sitoutunut tekemään kestäviä sijoituksia. Näiden kaikkien rahastojen kestävien sijoitusten määrä oli vähintään tasolla, johon rahastot olivat sitoutuneet.
- Kuvaksessa tai kaaviossa ei kerrota sijoitusten varojen allokointia täsmällisesti käyttäen %-osuuksia tai sijoitusten osuus on ilmoitettu virheellisesti
- Kuvauksista jää epäselväksi onko rahastosta raportoitu toteutuneita osuuksia vai toistetaanko liitteessä II raportoitua vähimmäistasoa, johon rahasto on sitoutunut

*Missä määrin kestävät sijoitukset, joilla on ympäristötavoite, ovat olleet EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia?*

- Kahdeksasta arvioidusta SFDR artikla 8 rahastosta yksikään ei ollut sitoutunut tekemään taksonomia-asetuksen mukaisia kestäviä sijoituksia. Yhdellä rahastolla oli tällaisia sijoituksia.
- Kestävien sijoitusten taksonomian mukaisuutta ei ollut arvioitu.

*Mitä toimia on toteutettu ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumiseksi viitekaudella?*

- Vaikuttamistoimista kerrottu vain yleisesti ilman rahastokohtaisia tietoja toteutetuista toimista raportointikaudella.

## **Havainnot rahastokohtaisista SFDR 9 artiklan mukaisista tiedoista määräaikaikatsauksissa (liite V)**

*Miten kestävyysindikaattorit ovat suoriutuneet?*

- Tieto, miten indikaattorien tulokset olivat suhteessa asetettuihin raja-arvoihin, puuttui.
- Tarkempi kuvaus, siitä mitä ulkopuolisen palvelutuottajan käyttämien indikaattorien tulokset tarkoittavat ja mittaavat puuttui.
- Kaikista liitteessä III kuvatuista kestävyysindikaattoreista ei ole raportoitu miten ne ovat suoriutuneet.

*Miten kestävät sijoitukset eivät ole aiheuttaneet merkittävää haittaa yhdellekään kestäville sijoitustavoitteelle? Miten kestävyystekijöihin kohdistuvia haitallisia vaikutuksia koskevat indikaattorit on otettu huomioon?*

- PAI-indikaattorien tuloksia ei ole kuvattu tai niitä ei ole verrattu asetettuihin raja-arvoihin.

*Miten tässä rahoitustuotteessa on otettu huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin?*

- Seurattavista PAI-indikaattoreista ei kerrottu saavutettuja tuloksia.

- Rahaston PAI-tiedot on raportoitu erillisellä tuotekohtaisella PAI-raportilla.

*Mikä on ollut kestävyteen liittyvien sijoitusten osuus? Mikä on ollut varojen allokointi?*

- Seitsemästä arvioidusta artikla 9 rahastosta kaikkien rahastojen lukuun ottamatta yhden rahaston kestävien sijoitusten määrä oli vähintään sillä tasolla, johon rahastot olivat sitoutuneet. Yhden rahaston kestävien sijoitusten osuus oli 1,5%-yksikköä matalampi kuin mihin rahasto oli sitoutunut siitä syystä, että rahaston käteisvarat olivat raportointihetkellä poikkeuksellisen korkeat.
- Sijoitusten osuus oli ilmoitettu virheellisesti.

*Missä määrin kestävät sijoitukset, joilla on ympäristötavoite, ovat olleet EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia?*

- Seitsemästä arvioidusta rahastosta kuusi rahastoa oli sitoutunut taksonomian mukaisiin sijoituksiin ja nämä sijoitukset olivat korkeammat kuin sitoutumisen taso. Raportointihetken taksonomian mukaiset sijoitukset vaihtelivat 10%-99% välillä.
- Taksonomia mukaisten sijoitusten osuus puuttui. Jos rahaston on kertonut, ettei tavoitteena ole taksonomian mukaiset sijoitukset tulee rahaston määräaikaikatsauksessa kuitenkin kertoa mikä osuus rahastossa oli raportointihetkellä taksonomian mukaisia sijoituksia.

*Mitä toimia on toteutettu kestävä sijoitustavoitteen saavuttamiseksi viitekaudella?*

- Vaikuttamiskeinoja ei kuvattu rahastokohtaisesti.
- Toteutettujen toimien osalta on pelkästään viitattu liitteessä III annettuun tietoon noudatettavasta prosessista.

## 8.3 Finanssivalvonnan näkemys SFDR 8 ja 9 artiklan mukaisiin tietoihin

Finanssivalvonta edellyttää yhtiöiden perehtyvän paremmin Komission SFDR delegoidun asetuksen vaatimukseen. Finanssivalvonta kiinnittää rahastotoimijoiden huomiota etenkin seuraaviin kohtiin liittyen rahastoista annettaviin SFDR-mukaisiin kestävyystietoihin:

*Yleiset huomiot:*

- Ennen sopimuksen tekemistä (jatkoksa liite II ja III) ja määräaikaikatsauksessa (jatkoksa liitteet IV ja V) annettavat tiedot ovat *rahastokohtaisia tietoja*, eli tietojen kopioiminen rahastosta toiseen rahastoon ei ole välttämättä tarkoituksenmukaista ja voi johtaa liian yleiseen kuvaukseen.
- Kuvausten tulee olla *riittävän yksityiskohtaisia, selkeitä ja täsmällisiä*.
  - Kuvauksissa ei tule toistaa sääntelyn muotoilua, vaan yksityiskohtaisesti kuvata, mitä ominaisuuksia tai tavoitetta rahasto edistää, seurattavat indikaattorit ja mahdolliset raja-arvot. Liian yleisen tason ja epäselvät kuvaukset eivät anna sääntelyn edellyttämää tietoa sijoittajille.

- Liitteiden II-V ohjeistuksia tulee noudattaa.
- Tiedon selkeyden kannalta liitteistä II-V suositellaan poistamaan ne kohdat, jotka liitteiden ohjeiden mukaan on mahdollista poistaa, jos ne eivät sovellu rahastolle.
- Kestävyydestä annettavien tietojen tulee vastata tosiseikkoihin ja ne tulee olla perusteltavissa. Kuvaukset eivät saa olla harhaanjohtavia. Jos rahasto ilmoittaa, ettei tee kestäviä sijoituksia, rahasto ei voi kuvata sen edistävän ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä *kestäviä* ominaisuuksia.
- Tietoa tulee antaa *yksinkertaisessa ja tiiviissä muodossa*.
  - Aihealueiden ja kysymysten alla tulee antaa siihen kohtaan liittyvää tietoa, eikä samojen tietojen tarpeeton toistaminen eri kysymysten alla ole asianmukaista, jotta tiedot pysyvät selkeinä ja tiedon ymmärtäminen sijoittajalla on helpompaa.
- Liitteissä II-V annettavia tietoja ei voi esittää viittaamalla linkillä toiseen dokumenttiin (esim. rahaston ESG- tai vastuullisuusraporttiin), vaan näissä tulee antaa ko. liitteissä sääntelyn edellyttämät tiedot. Liitteiden II ja III lopussa on oma kohta, johon voi lisätä linkin tarkempiin tuote-kohtaisiin tietoihin.
- Liitteissä II-III ja liitteissä IV-V annettavien tietojen tulee olla *johdonmukaisia* keskenään.
  - Esimerkiksi, kun liitteiden II-III tiedoissa kerrotaan, mitä mitattavia kestävyysindikaattoreita käytetään, niin niiden samojen indikaattorien osalta tulee kertoa liitteissä IV-V, miten ne ovat suorituneet tarkastelujaksolla. Finanssivalvonta suosittaa yhtiöitä tarkastelemaan rahastokohtaisten kestävyystietojen johdonmukaisuutta ja vertailemaan rahastojensa ennen sopimusta annettavia tietoja ja määräaikaikatsauksia.
- Liitteet II ja III tulee löytyä rahastoesitteestä tai olennaisista ja riittävästä tiedoista sekä liitteet IV ja V vuosikertomuksen liitteinä. Mikäli liitteet II-V löytyvät myös erillään yhtiön verkkosivuilta, tulee liitteisiin lisätä päivämäärä.
- Liittyen liitteisiin II-V, finanssimarkkinatoimijoiden tulee käyttää sääntelyn liitepohjia. Finanssimarkkinatoimijat voivat mukauttaa liitteissä I–V esitetyissä lomakkeissa käytettyjen merkkien kokoa ja kirjasintyyppiä sekä niissä käytettyjä värejä. Lomakepohjaa ei saa muulla tavalla muokata, esim. otsikoinnin tulee pysyä samana.

*Mitä ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tämä rahoitustuote edistää?*

- Liite II: kuvauksessa tulee käydä ilmi, edistääkö rahasto ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai molempia. Lisäksi tulee kuvata keskeisimmät ympäristö- ja/tai yhteiskunnalliset ominaisuudet, joita rahasto edistää.
- Liite II: Myös rahastoilla, jotka edistävät ympäristö- ja yhteiskunnallisia ominaisuuksia, tulee määritellä kestävyysindikaattorit, miten edistämistä mitataan. Määräaikaikatsauksessa tulee kertoa, miten nämä indikaattorit ovat toteutuneet.

## *Kestävien sijoitusten tavoitteet<sup>54</sup>*

- Liite II-III: Kestävien sijoitusten osalta tulee kuvata, miten kestävä sijoituksen tavoite on määritelty ja miten varmistetaan, että tämä tavoite täyttyy:
  - Mitä ja miten kestävä tavoitetta rahasto edistää
  - Jos rahastolla on taksonomian mukainen ympäristötavoite, tämä tulee kuvata
  - Mitä mitattavia kestävyysindikaattoreita käytetään ja raja-arvot niille
  - Miten ”ei merkittävää haittaa” periaatetta toteutetaan, eli miten rahasto huomioi kaikki pakolliset PAI-indikaattorit ja tarvittavat vapaaehtoiset indikaattorit sekä mitä raja-arvoja indikaattoreille on asetettu

## *Rahoitustuotteessa otetaan huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin*

- Liite II-III: Jos rahastossa otetaan huomioon pääasialliset haitalliset vaikutukset tulee kertoa, miten rahastossa huomioidaan PAI-indikaattorit ja viitata, että tiedot indikaattoreista löytyvät määräaikaikatsauksessa
- Liite II-III: Jos seurattavat indikaattorit ovat samat, jotka on jo kuvattu toisessa kohtaa liitettä, voi viitata tähän.
- Liite IV-V: Määräaikaikatsauksessa tulee kertoa PAI-indikaattorien tulokset

## *Mitä sijoitusstrategiaa tässä rahoitustuotteessa noudatetaan?*

- Liite II-III: Sijoitusstrategia kohdassa tulee kuvata ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvää sijoitusstrategiaa, ei ainoastaan rahaston sijoitusstrategiaa yleisellä tasolla.

## *Varojen allokointi<sup>55</sup>*

- Liite II-III: Rahaston tulee kertoa sanallisesti kaavion yläpuolella rahaston sijoituksista ja mihin vähimmäismäärään sijoituksia, jotka edistävät ympäristö- ja yhteiskunnallisia ominaisuuksia tai tavoitteita, rahasto sitoutuu. Tässä kohdassa ei tule kuvata pitkän aikavälin tavoitetta tai keskiarvoa.
- Liite IV-V: Myös määräaikaikatsauksessa tulee olla sanallinen kuvaus toteutuneista sijoituksista ja niiden osuuksista. Kaavioon ei tarvitse merkitä prosenttiosuuksia.

<sup>54</sup> Liite II: Mitkä ovat niiden kestävien sijoitusten tavoitteet, jotka rahoitustuotteessa aiotaan tehdä osittain, ja miten kestävä sijoitus edistää näiden tavoitteiden saavuttamista? Miten kestävä sijoitus, jotka rahoitustuotteessa aiotaan tehdä osittain, eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvälle kestäväälle sijoitustavoitteelle? / Liite III: Mikä on tämän rahoitustuotteen kestävä sijoitustavoite? / Mitä kestävyysindikaattoreita käytetään mittaamaan tämän rahoitustuotteen kestävä sijoitustavoitteen saavuttamista? Miten kestävä sijoitus eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristön tai yhteiskunnan kannalta kestäväälle sijoitustavoitteelle?

<sup>55</sup> Liite II: Mikä on tälle rahoitustuotteelle suunniteltu varojen allokointi? / Liite III: Mikä on kestävien sijoitusten varojen allokointi ja vähimmäisosuus?

*Missä määrin kestävät sijoitukset, joilla on ympäristötavoite, ovat/ovat olleet EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia?*

- Liite II-III: Rahasto, joka edistää ympäristöominaisuuksia tai -tavoitetta, tulee kertoa mikä on taksonomian mukaisten sijoitusten vähimmäisosuus. Jos rahasto ei sitoudu taksonomian mukaisiin sijoituksiin tulee liitteeseen II ja III täyttää 0%.<sup>56</sup>
- Liitteessä IV ja V tulee kertoa toteutunut taksonomian mukaisten sijoitusten osuus riippumatta siitä, onko rahasto sitoutunut niitä tekemään. Myös niiden rahastojen, jotka edistävät yhteiskunnallista tavoitetta, mutta sijoittavat taksonomian mukaisiin sijoituksiin, tulee kertoa toteutunut osuus.
- Raportoitavan tiedon siitä, miten ja missä määrin sijoitukset ovat taksonomian mukaisia, tulee perustua luotettavaan tietoon. Mikäli rahaston sijoituksista ei ole saatavilla luotettavaa tietoa tämän osalta, tulee raportoida 0%. Lisäselvennykset eivät saa antaa epäselvää kuvaa taksonomian mukaisten sijoitusten osuudesta, eivätkä ne saa sisältää selvityksiä, siitä, että taksonomian mukaisten sijoitusten puuttuminen johtuu tietojen puutteesta. Tietyissä tapauksissa (esim. sijoituskohteella ei ole vielä tähän liittyvää raportointivelvoitetta) yhtiö voi tehdä täydentäviä arviointeja ja tuoda sijoittajille esille selkeät perusteet johtopäätöksilleen.<sup>57</sup> Huomioitava on myös, että yhtiön on ilmoitettava, onko ilmoitetut taksonomian mukaiset sijoitukset tarkistettu tai varmistettu jonkun osapuolen toimesta.

*Mitkä sijoitukset sisältyvät kohtaan ”#2 Ei kestävä”, mikä on niiden tarkoitus ja sovelletaanko ympäristöön liittyviä tai yhteiskunnallisia vähimmäistason suojatoimia?*

- Liite III: ”Ei kestävä” sijoitukset saavat sisältää ainoastaan sijoituksia rahaston likviditeetin hallintaa ja suojausta varten silloin, kun kyse on SFDR 9 artiklan mukaisesta rahastosta.

*Mitä toimia on toteutettu kestävä sijoitustavoitteen saavuttamiseksi viitekaudella?*

- Liitteissä II-V on erityisen tärkeää kertoa rahastokohtaisista vaikuttamiskeinoista rahastoille, joiden nimessä käytetään vaikuttamiseen liittyviä termejä.
- Katso myös luku 8 Omistajaohjauksen periaatteet Finanssivalvonnan julkaisemassa valvottavakirjeessä liittyen viherpesuriskin huomioimisesta rahastotoiminnassa.<sup>58</sup>

<sup>56</sup> Consolidated questions and answers (Q&A) on the SFDR (Regulation (EU) 2019/2088) and the SFDR Delegated Regulation (Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288) kysymys VII.9 taulukko

<sup>57</sup> Consolidated questions and answers (Q&A) on the SFDR (Regulation (EU) 2019/2088) and the SFDR Delegated Regulation (Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288) kysymys VII.1.

<sup>58</sup> <https://www.finanssivalvonta.fi/tiedotteet-ja-julkaisut/valvottavatiedotteet/2024/teema-arvio-viherpesuriski-huomioitu-kohtalaisen-suppeasti-rahastotoiminnassa/>

## 9 Kestävyystietojen ajantasaisuus yhtiön verkkosivuilla

### 9.1 Kriteeri

Finanssimarkkinatoimijoiden on pidettävä verkkosivuillaan julkaistut SFDR-asetuksen 3 (toimintaperiaatteet), 5 (palkitsemispolitiikka) ja 10 artiklan (tuotekohtaiset tiedot) sekä SFDR delegoidun asetuksen mukaiset tiedot ajan tasalla. Yhtiöiden on mainittava selkeästi tietojen julkaisupäivä ja mahdollisten päivitysten tekopäivä. Jos nämä tiedot esitetään ladattavana tiedostona, yhtiöiden on ilmoitettava versiohistoria niiden tiedostonimessä.<sup>59</sup>

### 9.2 Havainnot

Teema-arvion vastausten mukaan 22 yhtiöllä oli sisäinen ohjeistus, jolla varmistetaan sääntelyn mukainen kestävyystietojen julkaiseminen yhtiön verkkosivuilla. Neljä yhtiötä vastasi, ettei tällaista sisäistä ohjeistusta ole.

Vastausten mukaan 22 yhtiötä kertoi verkkosivuillaan tietojen julkaisupäivän sekä tietojen päivityspäivän. Neljä yhtiötä vastasi, ettei ilmoita näitä päivämääriä.

Teema-arvion laajempaan kyselyyn vastanneista kahdeksasta yhtiöstä suurin osa ei ilmoittanut verkkosivuillaan molempia sekä tietojen julkaisupäivää että päivityspäivää. Yhtiöistä kuusi ilmoitti vain julkaisupäivän.

Osa yhtiöistä ei ollut nimennyt verkkosivuilla oleviin kestävyystietoihin liittyviin ladattaviin tiedostoihin versiohistoriaa sääntelyn mukaisesti.

Teema-arviossa tehdyt havainnot voivat osittain johtua siitä, että sääntely on kohtuullisen uutta, eivätkä yhtiöt ole vielä päivittäneet tietoja ja siksi päivityspäiviä tai päivityshistoriaakaan ei verkkosivuilla ole.

### 9.3 Finanssivalvonnan näkemys

SFDR-sääntely edellyttää finanssimarkkinatoimijan verkkosivuilla annettavien kestävyteen liittyvien tietojen olevan ajan tasalla. Yhtiöillä tulee olla sisäiset ohjeet varmistuakseen tietojen ajantasaisuudesta verkkosivuilla. Finanssivalvonta pitää hyvänä käytäntönä sitä, että joillakin yhtiöillä oli verkkosivuilla annettavien kestävyteen liittyvien tietojen julkistamiselle ja päivittämiselle vuosikellotyyppinen ohjeistus tai prosessi.

<sup>59</sup> SFDR-asetus 12 artikla, komission SFDR delegoitu asetus 2 artikla 3 kohta

Verkkosivuilla on kerrottava annetun tiedon julkaisupäivä. Jos yhtiö muuttaa näitä tietoja, muutoksesta on annettava selkeä kuvaus ja päiväys samalla verkkosivulla. Tämä koskee verkkosivuilla annettavia sääntelyn mukaisia tietoja.

Mikäli tietoja esitetään verkkosivuilla ladattavina tiedostoina tai linkkeinä, tiedostot tai linkin nimi tulee nimetä johdonmukaisesti ja selkeästi. Säännöllisesti julkistettavia tietoja koskevat tiedostot, muun muassa ennen sopimuksen tekemistä annettavat tiedot tai määräaikaikaskatsaus, on nimettävä siten, että tiedoston nimessä näkyy versiohistoria (esim. 6/2023) ja itse tiedostossa ilmoitetaan dokumentin julkaisupäivä.