

**Lena Persson**

---

**Från:** Caroline Tjärnen <caroline.tjarnen@fi.se>  
**Skickat:** den 28 mars 2022 11:58  
**Till:** FI officiell adress  
**Ämne:** Remiss – förslag till nya regler om att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker (FI dnr 21-29976)

**Bifogade filer:** Remissexemplar - Förslag till ändring i föreskrifter om värdepappersrörelse, 2017 2.pdf; Remisspromemoria - Nya krav på att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker.pdf; Följebrev.pdf; Remissexemplar - Förslag till ändring i föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 2013 10.pdf; Remissexemplar - Förslag till ändring i föreskrifter om värdepapperfonder, 2013 9.pdf

**Uppföljningsflagga:** Följ upp  
**Flagga:** Har meddelandeflagga

**Kategorier:** Lena

Hej,

Finansinspektionen föreslår ändringar i två föreskrifter för att genomföra ändringar i EU-direktiv som innebär att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut bland annat ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker.

De föreslagna ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna) genomför de ändringar som har gjorts i kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag, genom direktiv (EU) 2021/1270.

Ändringarna gäller fondbolag. Några av ändringarna gäller emellertid inte för viss verksamhet som fondbolag driver från en filial i ett annat land inom EES, medan de däremot gäller för viss verksamhet som förvaltningsbolag inom EES driver från en filial i Sverige.

Förslaget innebär i huvudsak följande.

- Företagen ska beakta eller integrera hållbarhetsrisker i olika delar av verksamheten och organisationen, bland annat när de tillämpar olika organisatoriska krav och aktsamhetskrav.
- Företagen ska ha resurser och personal med den kunskap som krävs för att integrera hållbarhetsrisker.
- Företagen ska identifiera de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i deras processer, system och interna kontroller och som kan skada fondandelsägarnas intressen.
- Företagen ska i vissa fall beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna som investeringsbeslut kan få för hållbarhetsfaktorer när de tillämpar olika aktsamhetskrav.

De föreslagna ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna) genomför de ändringar som har gjorts i kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner, genom direktiv (EU) 2021/1269.

Ändringarna gäller värdepappersinstitut samt viss verksamhet som fondbolag och AIF-förvaltare driver, nämligen diskretionär portföljförvaltning som avser finansiella instrument samt sidotjänster.

Förslaget innebär ändringar i föreskrifterna om produktstyrning. Ändringarna innebär bland annat att hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas när ett värdepappersinstitut specificerar målgruppen för ett finansiellt instrument samt att hållbarhetsfaktorer ska presenteras på ett transparent sätt.

Slutligen föreslås vissa redaktionella ändringar i fondföreskrifterna, värdepappersföreskrifterna och Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-föreskrifterna).

Ändringarna i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna föreslås träda i kraft den 1 augusti 2022. Ändringarna i värdepappersföreskrifterna föreslås träda i kraft den 22 november 2022.

Finansinspektionen bifogar förslag till föreskrifter och en remisspromemoria. Remissmaterialet finns även tillgängligt på Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se).

Skriftliga synpunkter på förslagen lämnas till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm eller via mejl till [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se), **senast den 27 april 2022**. Ange diarienummer FI dnr 21-29976.

Frågor om remissen besvaras av Lisa Söderström på telefon 08-408 988 62 eller mejl [lisa.soderstrom@fi.se](mailto:lisa.soderstrom@fi.se).

Med vänlig hälsning  
Caroline Tjärnén

---

CAROLINE TJÄRNÉN  
Juristassistent/ Legal Assistant  
Kapitalmarknadsrätt/ Capital Markets Law

Finansinspektionen  
Box 7821, SE-103 97 Stockholm, Sweden  
Brunnsgatan 3  
Tel +46 8 408 980 00. Dir +46 8 408 989 40  
Fax +46 8 24 13 35  
[caroline.tjarnen@fi.se](mailto:caroline.tjarnen@fi.se)  
[www.fi.se](http://www.fi.se)

Information om hur Finansinspektionen behandlar personuppgifter finns att läsa på FI:s webbplats [fi.se/Om FI](http://fi.se/Om FI)



Enligt sändlista

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
103 97 Stockholm  
Tel +46 8 408 980 00  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

## Remiss – förslag till nya regler om att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker

Finansinspektionen föreslår ändringar i två föreskrifter för att genomföra ändringar i EU-direktiv som innebär att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut bland annat ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker.

De föreslagna ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna) genomför de ändringar som har gjorts i kommissionens direktiv 2010/43/EU<sup>1</sup> genom direktiv (EU) 2021/1270.

Ändringarna gäller fondbolag. Några av ändringarna gäller emellertid inte för viss verksamhet som fondbolag driver från en filial i ett annat land inom EES, medan de däremot gäller för viss verksamhet som förvaltningsbolag inom EES driver från en filial i Sverige.

Förslaget innebär i huvudsak följande.

- Företagen ska beakta eller integrera hållbarhetsrisker i olika delar av verksamheten och organisationen, bland annat när de tillämpar olika organisatoriska krav och aktsamhetskrav.

---

<sup>1</sup> Kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag.

- Företagen ska ha resurser och personal med den kunskap som krävs för att integrera hållbarhetsrisker.
- Företagen ska identifiera de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i deras processer, system och interna kontroller och som kan skada fondandelsägarnas intressen.
- Företagen ska i vissa fall beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna som investeringsbeslut kan få för hållbarhetsfaktorer när de tillämpar olika aktsamhetskrav.

De föreslagna ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna) genomför de ändringar som har gjorts i kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593<sup>2</sup> genom direktiv (EU) 2021/1269.

Ändringarna gäller värdepappersinstitut samt viss verksamhet som fondbolag och AIF-förvaltare driver, nämligen diskretionär portföljförvaltning som avser finansiella instrument samt sidotjänster.

Förslaget innebär ändringar i föreskrifterna om produktstyrning. Ändringarna innebär bland annat att hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas när ett värdepappersinstitut specificerar målgruppen för ett finansiellt instrument samt att hållbarhetsfaktorer ska presenteras på ett transparent sätt.

Slutligen föreslås vissa redaktionella ändringar i fondföreskrifterna, värdepappersföreskrifterna och Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-föreskrifterna).

Ändringarna i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna föreslås träda i kraft den 1 augusti 2022. Ändringarna i värdepappersföreskrifterna föreslås träda i kraft den 22 november 2022.

Finansinspektionen bifogar förslag till föreskrifter och en remisspromemoria. Remissmaterialet finns även tillgängligt på Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se).

---

<sup>2</sup> Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner

Skriftliga synpunkter på förslagen lämnas till Finansinspektionen,  
Box 7821, 103 97 Stockholm eller via mejl till [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se),  
**senast den 27 april 2022**. Ange diarienummer FI dnr 21-29976.

Frågor om remissen besvaras av Lisa Söderström på telefon 08-408 988 62  
eller mejl [lisa.soderstrom@fi.se](mailto:lisa.soderstrom@fi.se).

FINANSINSPEKTIONEN

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Kenneth Edgren', is written over the printed name and title.

Kenneth Edgren  
*Regelgivningsansvarig*

Bilagor:

Förslag till föreskrifter

Remisspromemoria

Sändlista:

Bokföringsnämnden  
Kammarkollegiet  
Kommerskollegium  
Konkurrensverket  
Konsumentverket  
Pensionsmyndigheten  
Regelrådet  
Revisorsinspektionen  
Riksgäldskontoret  
Skatteverket  
Statens tjänstepensionsverk  
Statistiska centralbyrån  
Sveriges riksbank

Aktiemarknadsbolagens förening  
Aktiemarknadsnämnden  
Aktiespararna  
Andra AP-fonden  
FAR  
Finansbolagens Förening  
Finansförbundet  
Fjärde AP-fonden  
Fondbolagens förening  
Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden  
Första AP-fonden  
Kollegiet för svensk bolagsstyrning  
Konsumenternas Bank- och finansbyrå  
Näringslivets Regelnämnd  
Rådet för finansiell rapportering  
Sjunde AP-fonden  
Sjätte AP-fonden  
Sparbankernas Riksförbund  
Svensk Försäkring  
Svenska Bankföreningen  
Svenska försäkringsförmedlares förening  
Svensk Värdepappersmarknad  
Svenskt Näringsliv  
Sveriges advokatsamfund

Sveriges Finansanalytikers Förening  
Sveriges Konsumenter  
Swedish Private Equity & Venture Capital Association  
Tredje AP-fonden

För kännedom:

Finansdepartementet  
Justitiedepartementet

# Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Chefsjurist Eric Leijonram, Finansinspektionen, Sverige, www.fi.se  
ISSN 1102-7460



## Föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder;

beslutade den xx månad 2022.

Finansinspektionen föreskriver med stöd av 5 § 8 förordningen (2013:587) om förvaltare av alternativa investeringsfonder att 13 kap. 1 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska ha följande lydelse.

### 13 kap.

1 § Bestämmelser om innehållet i en informationsbroschyr finns i 10 kap. 1 och 13–15 §§ samt 12 kap. 7 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Informationsbroschyren ska därutöver innehålla det som framgår av 2–15 §§.

---

Dessa föreskrifter träder i kraft den 1 augusti 2022.

ERIK THEDÉEN

Lisa Söderström

**FFFS**  
**20XX:XX**  
Utkom från trycket  
Ange datum



# Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Chefsjurist Eric Leijonram, Finansinspektionen, Sverige, www.fi.se  
ISSN 1102-7460



## Föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder;

**FFFS**  
**20XX:XX**  
Utkom från trycket  
Ange datum

beslutade den xx månad 2022.

Finansinspektionen föreskriver<sup>1</sup> med stöd av 18 § 11 och 26 förordningen (2013:588) om värdepappersfonder i fråga om Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder

*dels* att rubriken närmast efter 5 kap. 3 § ska utgå,  
*dels* att 1 kap. 2, 5 och 9 §§, 7 kap. 1 §, 8 kap. 2 §, 8 a kap. 5 §, 14 kap. 2 §, 29 kap. 1 § och 31 kap. 48 a § ska ha följande lydelse,  
*dels* att det ska införas tre nya paragrafer, 7 kap. 10 a §, 15 kap. 5 a § och 16 kap. 4 § av följande lydelse.

### 1 kap.

**2 §** För ett förvaltningsbolag som har fått tillstånd att förvalta en värdepappersfond enligt 1 kap. 6 b § lagen (2004:46) om värdepappersfonder, gäller följande bestämmelser i tillämpliga delar i den verksamhet som rör fonden, om verksamheten drivs från en filial i Sverige enligt 1 kap. 6 § första stycket 1 lagen om värdepappersfonder:

- 1 kap. Föreskrifternas innehåll och tillämpningsområde, 9 §,
- 3 kap. Anmälningsskyldiga förfaranden och underrättelser, 2–5 §§,
- 4 kap. Språklig utformning av handlingar vid ansökan om tillstånd till gränsöverskridande fusion,
- 7 kap. Organisatoriska krav, 1 § första stycket 4, 7 och 9 samt andra och fjärde styckena,
- 14 kap. Uppdragsavtal (outsourcing), 2 § andra stycket 5 samt fjärde och femte styckena,
- 16 kap. Uppföranderegler,
- 17 kap. Bekräftelse av order om teckning och inlösen av fondandelar,
- 18 kap. Bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner,

<sup>1</sup> Jfr kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag, i lydelsen enligt kommissionens delegerade direktiv (EU) 2021/1270.

- 19 kap. Bästa möjliga resultat vid placering av order,
- 20 kap. Hantering av portföljtransaktioner och order,
- 21 kap. Incitament,
- 23 kap. Fondbestämmelsernas innehåll,
- 24 kap. Tillåtna tillgångar,
- 25 kap. Handel med derivatinstrument samt användning av andra tekniker och instrument, 1–22 §§,
- 26 kap. Matar- och mottagarfonder, 2–5 §§,
- 27 kap. Information till fondandelsägare vid fusioner,
- 28 kap. Metod för tillhandahållande av viss fondinformation,
- 29 kap. Informationsbroschyr,
- 30 kap. Tillhandahållande av faktablad och informationsbroschyr, 1 och 2 §§,
- 31 kap. Årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder, samt
- 33 kap. Informations- och rapporteringskrav, 7–12, 14 och 15 §§.

För annan verksamhet än den som avses i första stycket och som drivs på det sätt som anges i 1 kap. 6 § första stycket 1 lagen om värdepappersfonder, ska följande bestämmelser gälla i tillämpliga delar:

- 1 kap. Föreskrifternas innehåll och tillämpningsområde, 9 §,
- 7 kap. Organisatoriska krav, 1 § första stycket 4, 7 och 9 samt andra och fjärde styckena,
- 14 kap. Uppdragsavtal (outsourcing), 2 § andra stycket 5 samt fjärde och femte styckena,
- 16 kap. Uppföranderegler,
- 17 kap. Bekräftelse av order om teckning och inlösen av fondandelar,
- 18 kap. Bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner,
- 19 kap. Bästa möjliga resultat vid placering av order,
- 20 kap. Hantering av portföljtransaktioner och order, samt
- 21 kap. Incitament.

**5 §** För sådan verksamhet som ett fondbolag driver enligt 2 kap. 12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder, gäller samtliga bestämmelser i dessa föreskrifter i tillämpliga delar, utom följande:

- 3 kap. Anmälningspliktiga förfaranden och underrättelser, 2–5 §§,
- 4 kap. Språklig utformning av handlingar vid ansökan om tillstånd till gränsöverskridande fusion,
- 7 kap. Organisatoriska krav, 1 § första stycket 4, 7 och 9 samt andra och fjärde styckena,
- 14 kap. Uppdragsavtal (outsourcing), 2 § andra stycket 5,
- 16 kap. Uppföranderegler,
- 17 kap. Bekräftelse av order om teckning och inlösen av fondandelar,
- 18 kap. Bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner,
- 19 kap. Bästa möjliga resultat vid placering av order,
- 20 kap. Hantering av portföljtransaktioner och order,
- 21 kap. Incitament,
- 23 kap. Fondbestämmelsernas innehåll,
- 24 kap. Tillåtna tillgångar,
- 25 kap. Handel med derivatinstrument samt användning av andra tekniker och instrument, 1–22 §§,
- 26 kap. Matar- och mottagarfonder, 2–5 §§,
- 27 kap. Information till fondandelsägare vid fusioner,
- 28 kap. Metod för tillhandahållande av viss fondinformation,
- 29 kap. Informationsbroschyr,
- 30 kap. Tillhandahållande av faktablad och informationsbroschyr, 1 och 2 §§,
- 31 kap. Årsberättelse och halvårsredogörelse, samt
- 33 kap. Informations- och rapporteringskrav, 7–12, 14 och 15 §§.

För annan verksamhet än den som avses i första stycket och som drivs från en filial enligt 2 kap. 12 § första stycket lagen om värdepappersfonder, gäller samtliga bestämmelser i dessa föreskrifter i tillämpliga delar, utom följande:

- 7 kap. Organisatoriska krav, 1 § första stycket 4, 7 och 9 samt andra och fjärde styckena,
- 14 kap. Uppdragsavtal (outsourcing), 2 § andra stycket 5,
- 16 kap. Uppföranderegler,
- 17 kap. Bekräftelse av order om teckning och inlösen av fondandelar,
- 18 kap. Bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner,

- 19 kap. Bästa möjliga resultat vid placering av order,
- 20 kap. Hantering av portföljtransaktioner och order, samt
- 21 kap. Incitament.

9 § Termer och uttryck som används i föreskrifterna har samma betydelse och tillämpningsområde som i lagen (2004:46) om värdepappersfonder, om inget annat anges.

Därutöver har nedanstående termer och uttryck följande betydelse:

1. *Absolut Value at Risk*: Value at Risk uttryckt som en högsta procentuell andel av en värdepappersfonds värde.

2. *AIF-förvaltare*: Detsamma som i 1 kap. 3 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

3. *Allmän placeringsinriktning*: Detsamma som mål och placeringsinriktning enligt artikel 7 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor som ska uppfyllas när faktablad med basfakta för investerare eller prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats.

4. *Alternativ investeringsfond*: Detsamma som i 1 kap. 2 § lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

5. *Anställda i ledande strategiska befattningar*: Anställda som, utöver den verkställande ledningen, leder och ansvarar för den dagliga verksamheten i fondbolaget, till exempel anställda som ansvarar för portföljförvaltning, personal, administration eller marknadsföring.

6. *Den delegerade förordningen till Mifid 2*: Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet.

7. *Diskretionär pensionsförmån*: En pensionsförmån som ett fondbolag på individuell basis beviljar anställda som en del av deras rörliga ersättning. Detta omfattar inte ackumulerade förmåner som anställda har tjänat in enligt villkoren i fondbolagets pensionssystem.

8. *Egen affär*: Handel med ett finansiellt instrument som utförs av en relevant person eller för en relevant persons räkning, om åtminstone en av följande punkter är uppfylld.

a) Den relevanta personen handlar utanför ramarna för den verksamhet som han eller hon utför i egenskap av relevant person.

b) Handeln utförs för någon av följande personers räkning:

- den relevanta personen själv,

- en annan person som den relevanta personen har ett nära förhållande till eller har nära förbindelser med,
- en person som den relevanta personen har sådana förbindelser med att den relevanta personen har direkt eller indirekt väsentligt intresse av handelns resultat, annat än en avgift eller kommission för handelns utförande.

9. *Ersättning*: Alla ersättningar och förmåner från fondbolaget till en anställd. Med ersättningar och förmåner från fondbolaget avses till exempel kontant lön och andra kontanta ersättningar, ersättningar i form av andelar i en värdepappersfond, eller ett instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i en värdepappersfond, pensionsavsättningar, avgångsvederlag eller bilförmåner.

10. *Ersättningspolicy*: Grunder och principer för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur ett fondbolag definierar vilka anställda som kan påverka riskprofilen för fondbolaget och för varje förvaltd värdepappersfond.

11. *Fondandelsägare*: En fysisk eller juridisk person eller en värdepappersfond, en alternativ investeringsfond, ett fondföretag eller motsvarande, som innehar en eller flera andelar i en värdepappersfond eller i ett fondföretag.

12. *Handelsplats*: En reglerad marknad, en handelsplattform, en systematisk internhandlare enligt 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en marknadsgarant inom EES eller en annan person som tillhandahåller likviditet inom EES eller en enhet som motsvarar någon av de föregående utanför EES.

13. *Hållbarhetsfaktorer*: Detsamma som hållbarhetsfaktorer enligt artikel 2.24 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.

14. *Hållbarhetsrisk*: Detsamma som hållbarhetsrisk enligt artikel 2.22 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088.

15. *Interna regler*: Policy- och styrdokument, riktlinjer, instruktioner eller andra skriftliga dokument som styr verksamheten och som fastställs av styrelsen eller den verkställande direktören.

16. *Investerare*: Varje fondandelsägare eller presumtiv fondandelsägare.

17. *Kontrollfunktion*: Ett fondbolags funktion eller funktioner för riskhantering, regel efterlevnad (compliance) och internrevision eller motsvarande.

18. *Kund*: En fysisk eller juridisk person, eller en värdepappersfond, en alternativ investeringsfond, ett fondföretag eller motsvarande, som tillhandahålls fondverksamhet, diskretionär portföljförvaltning eller sådana tjänster enligt 7 kap. 1 § första stycket lagen om värdepappersfonder som utförs av ett fondbolag.

19. *Likviditetsrisk*: Risken för att en position i en värdepappersfond inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom rimlig tid, och att 4 kap. 13 § första stycket första meningen lagen om värdepappersfonder därför inte kan följas vid varje tidpunkt för fonden.

20. *Marknadsrisk*: Risken för en förlust i en värdepappersfond på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av ändrade marknadsvariabler, till exempel räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller en emittents kreditvärdighet.

21. *Motpartsrisk*: Risken för en förlust i en värdepappersfond till följd av att motparten i en transaktion inte uppfyller sina förpliktelser innan transaktionen avvecklas.

22. *Operativ risk*: Risken för förlust i en värdepappersfond dels på grund av bristande interna rutiner för personal och system i fondbolaget eller yttre faktorer, dels på grund av rättsliga risker och dokumentationsrelaterade risker samt dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner.

23. *OTC-derivat*: Sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket lagen om värdepappersfonder.

24. *Person som en relevant person har ett nära förhållande till*:

a) Den relevanta personens make eller sambo,

b) omyndiga barn som står under den relevanta personens vårdnad, och

c) andra närstående till den relevanta personen som har gemensamt hushåll med denna person sedan minst ett år vid tidpunkten för den berörda transaktionen.

25. *Placeringsstrategier*: Grunddragen för den strategiska placeringen av tillgångar och de placeringstekniker som krävs för att den allmänna placeringsinriktningen för varje värdepappersfond ska genomföras korrekt och effektivt.

26. *Portföljtransaktion*: En transaktion för en värdepappersfonds räkning som ett fondbolag genomför i sin fondverksamhet.

27. *Relativ Value at Risk*: En värdepappersfonds Value at Risk dividerat med Value at Risk för fondens referensportfölj.

28. *Relevant person*:

a) En styrelseledamot, delägare, verkställande direktör eller annan chef i fondbolaget,

b) en av bolagets anställda samt varje annan fysisk person som dels utför tjänster åt fondbolaget, dels står under bolagets kontroll och deltar i driften av fondverksamheten för bolagets räkning, och

c) en fysisk person som, inom ramen för ett uppdragsavtal, utför delar av fondverksamheten för fondbolagets räkning.

29. *Riskbegränsningssystem*: Ett dokumenterat system av lämpliga interna placeringsbegränsningar för en värdepappersfond. Systemet är utformat för att hantera samtliga risker av väsentlig betydelse för fonden och för att säkerställa att fondförvaltningen sker enligt lagar och andra författningar samt fondbestämmelserna för fonden.

30. *Rishtagare*: En anställd som tillhör en personalkategori som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över riskprofilen för ett fondbolag eller en förvaltd värdepappersfond. Det gäller normalt anställda som kan ingå avtal eller ta positioner för fondbolaget eller för en förvaltd värdepappersfond, eller som på annat sätt kan påverka fondbolaget eller den förvaltd värdepappersfondens risk.

31. *Rörlig ersättning*: En ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. Som rörlig ersättning räknas inte provisionsbaserad lön som är utan koppling till sådana framtida riskåtaganden som kan komma att ändra ett fondbolags eller en värdepappersfonds resultat- eller balansräkning.

32. *Samplingsindikator för risk och avkastning*: Detsamma som samlingsindikator enligt artikel 8 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010.

33. *Särskilt reglerad personal*: Den verkställande ledningen, samt anställda som ingår i följande personalkategorier och som inte har undantagits enligt 8 a kap. 5 §:

a) anställda i ledande strategiska befattningar,

b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner,

c) risktagare, och

d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

34. *Tillsynsförordningen*: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

35. *Value at Risk*: Ett mått för den högsta förväntade förlusten vid ett givet konfidensintervall, under en viss period, under normala marknadsförhållanden.

36. *Varaktigt medium*: Ett medel som

a) gör det möjligt för kunden att bevara information som riktas till den personligen på ett sätt som är tillgängligt för användning i framtiden och under en tidsperiod som är lämplig med hänsyn till vad som är avsikten med informationen, och

b) möjliggör oförändrad återgivning av den bevarade informationen.

37. *Verkställande ledning*: Verkställande direktör och dennes ställföreträdare, samt andra personer i ett fondbolags ledningsgrupp eller liknande organ som är direkt ansvariga inför styrelsen eller den verkställande direktören.

38. *Värdepappersbolagsförordningen*: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 av den 27 november 2019 om tillsynskrav för värdepappersföretag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014.

## 7 kap.

1 § Ett fondbolag ska vara organiserat och ha rutiner enligt följande:

1. Det ska finnas aktuella och dokumenterade beslutsrutiner som tydligt anger rapporteringsvägar samt en organisationsstruktur som tydligt fördelar funktioner och ansvarsområden.

2. Relevanta personer ska vara medvetna om vilka rutiner de ska följa för att kunna fullgöra sina skyldigheter.

3. Det ska finnas aktuella och lämpliga interna kontrollmekanismer som säkerställer att beslut och rutiner följs på alla nivåer inom bolaget.

4. Bolaget ska ha personal med den kompetens och kunskap som krävs för att de ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter.

5. Det ska finnas en aktuell och effektiv intern rapportering och spridning av information i bolaget samt ett effektivt informationsutbyte med berörda tredje parter.

6. Bolaget ska bevara relevanta uppgifter som avser fondverksamheten och den interna organisationen i minst fem år.

7. Om en relevant person arbetar inom flera funktioner, ska det inte hindra personen från att fullgöra sina uppgifter på ett sunt, ärligt och professionellt sätt.

8. Det ska finnas en ansvars- och arbetsfördelning som definieras ur kontrollsynpunkt. En sådan ansvars- och arbetsfördelning ska syfta till att ingen person ensam ska handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan (dualitetsprincipen).

9. Bolaget ska säkerställa att det följer 14 kap. 2 § andra stycket 5.

När bolaget tillämpar första stycket ska det ta hänsyn till verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

När bolaget tillämpar första stycket 1–3, 5 och 6 ska det beakta hållbarhetsrisker.

När bolaget tillämpar första stycket 4, 7 och 9 ska det ha resurser och personal med den kunskap som krävs för att integrera hållbarhetsrisker.

**10 a §** Styrelsen ansvarar för att hållbarhetsrisker integreras

1. i de uppgifter som avses i 10 §,

2. i den funktion för regelefterlevnad som fondbolaget ska ha enligt 14 §,

3. när varje fonds placeringsinriktning genomförs enligt fondbestämmelserna, och

4. när de interna reglerna som avses i 10 § 2 regelbundet bedöms och ses över enligt 11 § första stycket.

## **8 kap.**

**2 §** Styrelsen i ett fondbolag ska fastställa lämpliga interna regler för riskhantering. De interna reglerna ska innehålla uppgifter om vilka risker som bolaget har identifierat att varje värdepappersfond som det förvaltar exponeras mot eller kan komma att exponeras mot.

De interna reglerna för riskhantering ska även innehålla en beskrivning av hur bolaget ska kunna bedöma varje fonds exponering mot marknads-, likviditets-, hållbarhets- och motpartsrisker samt exponeringen mot alla andra risker, däribland operativa risker, som kan vara av väsentlig betydelse för den enskilda fonden. Förutom detta ska de interna reglerna innehålla en redogörelse för hur riskerna ska hanteras.



**8 a kap.**

**5 §** Ett fondbolag ska analysera vilka risker som är förenade med fondbolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Fondbolaget ska på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal hos fondbolaget. Fondbolaget ska dokumentera och särskilt motivera om anställda i någon av de personalkategorier som anges i 1 kap. 9 § andra stycket 33 a–d inte utövar ett väsentligt inflytande på riskprofilen för fondbolaget eller de förvaltade värdepappersfonderna och därför inte ska anses tillhöra fondbolagets särskilt reglerade personal.

**14 kap.**

**2 §** Ett fondbolag ska handla med den skicklighet, omsorg och aktsamhet som krävs när det ingår, hanterar och säger upp uppdragsavtal som avser fondverksamheten.

Om bolaget avser att uppdra åt någon annan att för bolagets räkning förvalta en värdepappersfond eller utföra därmed sammanhängande administrativa åtgärder, ska bolaget bland annat säkerställa att

1. uppdragstagaren utför det utlagda arbetet eller de utlagda funktionerna effektivt och bolaget ska i detta syfte fastställa metoder för att bedöma hur väl uppdragstagaren utför sina uppgifter,
2. uppdragstagaren övervakar utförandet av det utlagda arbetet eller de utlagda funktionerna och hanterar riskerna i samband med detta på ett lämpligt sätt,
3. lämpliga åtgärder vidtas om uppdragstagaren inte utför uppdraget effektivt och i överensstämmelse med tillämpliga lagar och andra bestämmelser,
4. uppdragstagaren underrättar bolaget om händelser som väsentligt kan påverka uppdragstagarens möjlighet att effektivt utföra det utlagda arbetet eller de utlagda funktionerna i enlighet med tillämpliga lagar och andra bestämmelser,
5. bolaget dels har den kunskap och de resurser som krävs för att effektivt övervaka det utlagda arbetet och de utlagda funktionerna och hantera riskerna i samband med utläggandet, dels övervakar dessa funktioner och hanterar dessa risker,
6. uppdragstagaren samarbetar med Finansinspektionen när det gäller det utlagda arbetet eller de utlagda funktionerna,
7. bolaget, dess revisorer och Finansinspektionen har faktisk tillgång till uppgifter om det utlagda arbetet eller de utlagda funktionerna samt till uppdragstagarens lokaler, och att Finansinspektionen kan utöva tillsyn över det uppdrag som uppdragstagaren utför,
8. uppdragstagaren skyddar all konfidentiell information som avser bolaget eller dess kunder,
9. bolaget och uppdragstagaren har en beredskapsplan för att återställa verksamheten dels efter oförutsedda händelser, dels för återkommande test av rutinerna för backup, där detta är nödvändigt med hänsyn till de delar av fondverksamheten som har lagts ut på uppdragstagaren, samt
10. uppdragsavtalet kan sägas upp utan att det påverkar kontinuiteten och kvaliteten i verksamheten.

Om bolaget avser att uppdra åt någon annan att utföra ett visst arbete eller vissa funktioner som ingår i fondverksamheten och som inte omfattas av andra stycket, ska det vidta de åtgärder som är lämpliga och rimliga med hänsyn till uppdragets art, omfattning och komplexitet.

När bolaget tillämpar första–tredje styckena i fråga om uppdragsavtal som avser riskhantering ska det beakta hållbarhetsrisker.

Om bolaget beaktar investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt artikel 4.1 a, 4.3 eller 4.4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088, ska det beakta sådana huvudsakliga negativa konsekvenser när det tillämpar första–tredje styckena i fråga om uppdragsavtal som avser riskhantering.

## 15 kap.

**5 a §** Ett fondbolag ska, när det identifierar de olika typer av intressekonflikter som kan skada fondandelsägarnas intressen, inkludera de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i bolagets processer, system och interna kontroller.

## 16 kap.

**4 §** När ett fondbolag tillämpar 2 och 3 §§ ska det beakta hållbarhetsrisker.

Om bolaget beaktar investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt artikel 4.1 a, 4.3 eller 4.4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088, ska det beakta sådana huvudsakliga negativa konsekvenser när det tillämpar 2 och 3 §§.

## 29 kap.

**1 §** Bestämmelser om innehållet i en informationsbroschyr finns i 4 kap. 15, 16 och 25–27 §§ samt 5 kap. 18 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Informationsbroschyren ska även innehålla de uppgifter som framgår av 2–22 §§.

Om värdepappersfonden består av andelsklasser ska informationsbroschyrens innehåll anpassas efter detta och andelsklassernas utmärkande drag beskrivas.

## 31 kap.

**48 a §** Årsberättelsen ska innehålla information om

1. antalet anställda som har fått fast eller rörlig ersättning utbetald under räkenskapsåret,
2. det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal har fått utbetalt under räkenskapsåret fördelat på de kategorier av anställda som anges i 1 kap. 9 § andra stycket 33,
3. hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats, och
4. resultatet av de granskningar som avses i 8 a kap. 16 § samt de eventuella avsteg från ersättningspolicyn som har förekommit.

---

Dessa föreskrifter träder i kraft den 1 augusti 2022.

ERIK THEDÉEN

Lisa Söderström

# Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Chefsjurist Eric Leijonram, Finansinspektionen, Sverige, www.fi.se  
ISSN 1102-7460



## Föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse;

**FFFS**  
**20XX:XX**  
Utkom från trycket  
Ange datum

beslutade den xx månad 2022.

Finansinspektionen föreskriver<sup>1</sup> med stöd av 6 kap. 1 § 14–17 och 29 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden att 5 kap. 5, 6 och 9 §§ samt 7 kap. 12, 15 och 18 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse ska ha följande lydelse.

### 5 kap.

**5 §** Ett värdepappersinstitut ska för varje finansiellt instrument som det producerar på en tillräckligt detaljerad nivå, specificera en målgrupp av slutkunder som det finansiella instrumentet är avsett för med hänsyn tagen till slutkundernas behov, egenskaper, och mål (målgrupp).

Institutet ska även specificera de kundgrupper som det finansiella instrumentet inte är avsett för med hänsyn tagen till varje kundgrupps behov, egenskaper och mål. När institutet gör denna bedömning ska det inte ta hänsyn till det finansiella instrumentets hållbarhetsfaktorer.

När institutet tillämpar första och andra styckena ska det utgå från sin kunskap om och erfarenhet av det finansiella instrumentet i fråga eller liknande finansiella instrument, samt de finansiella marknaderna.

Om institutet producerar ett finansiellt instrument tillsammans med ett annat värdepappersinstitut eller ett annat företag enligt 15 §, ska endast en målgrupp specificeras.

**6 §** Ett värdepappersinstitut ska när det bedömer en slutkunds behov, egenskaper och mål ta hänsyn till om slutkunden är en icke-professionell kund, en professionell kund eller en jämbördig motpart, samt till slutkundens

- risktolerans,
- förmåga att bära förluster,
- kunskaper och erfarenheter,
- investeringsmål, och

<sup>1</sup> Jfr kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner, i lydelsen enligt kommissionens delegerade direktiv (EU) 2021/1269.

– eventuella hållbarhetsrelaterade mål.

**9 §** Ett värdepappersinstitut som anlitar någon annan för att distribuera ett finansiellt instrument som institutet producerar ska, utöver det som anges i 8 kap. 14 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, se till att information som tillhandahålls distributören om det finansiella instrumentet innehåller uppgifter om lämpliga distributionsstrategier för det finansiella instrumentet.

Värdepappersinstitutet ska presentera det finansiella instrumentets hållbarhetsfaktorer på ett transparent sätt och förse distributören med den information som är relevant för att denne ska kunna ta vederbörlig hänsyn till en kunds eventuella hållbarhetsmål.

Informationen ska vara av sådan kvalitet att den som distribuerar det finansiella instrumentet förstår den och kan distribuera instrumentet på ett korrekt sätt.

## **7 kap.**

**12 §** Ett värdepappersinstitut får komma överens med en kund om att den ska betala för investeringsanalys som bidrar till de beslut om investeringar som kunden tar eller som institutet tar för kundens räkning (analysavgift). Det ska framgå av överenskommelsen vilken analysavgift kunden ska betala och hur ofta den ska betalas. Analysavgiften får inte ändras utan att kunden fått tydlig information om ändringen. Institutet ska sätta in analysavgiften som det tar ut från kunden på ett sådant analyskonto som anges i 11 §.

**15 §** Ett värdepappersinstitut ska säkerställa att dess analysbudget är baserad på en rimlig bedömning av institutets behov av investeringsanalyser. Styrelsen ska se till att medlen för inköp av investeringsanalyser fördelas på ett lämpligt och kontrollerat sätt, i syfte att budgeten förvaltas och används så att det bäst gynnar institutets kunder.

Institutets kontroller enligt första stycket ska omfatta hela verifikationskedjan för utbetalningar till de leverantörer som tillhandahåller investeringsanalys, samt för hur de utbetalda beloppen fastställs utifrån kvalitetskriterierna i 16 §. Institutet får inte använda medel från ovan nämnda analysbudget och analyskonto för internt analysarbete.

**18 §** Ett värdepappersinstitut som använder analyskonto ska i samband med att institutet kommer överens med en kund om att den ska betala en analysavgift enligt 12 §, lämna information om det budgeterade beloppet för investeringsanalys och den beräknade analysavgiften för kunden. Kunden ska även få årlig information om den totala analysavgiften som den har betalat.

---

Dessa föreskrifter träder i kraft den 22 november 2022.

ERIK THEDÉEN

Lisa Söderström

## Remisspromemoria



Datum 2022-03-28

FI dnr 21-29976

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
103 97 Stockholm  
Tel +46 8 408 980 00  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

# Nya krav på att fondbolag, förvaltningsbolag och värdepappersinstitut ska beakta hållbarhetsfaktorer och integrera hållbarhetsrisker

## Sammanfattning

Finansinspektionen föreslår ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna). Ändringarna gäller för fondbolag respektive förvaltningsbolag och innebär att bolagen ska integrera och beakta hållbarhetsrisker samt beakta investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Ändringarna i fondföreskrifterna föreslås träda i kraft den 1 augusti 2022. De genomför ändringar som har gjorts i kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag.

Vidare föreslår Finansinspektionen ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna). Ändringarna gäller för värdepappersinstitut och omfattar hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrelaterade mål inom produktstyrningskrav. Ändringarna gäller även för viss verksamhet som fondbolag och AIF-förvaltare driver.

Ändringarna i värdepappersföreskrifterna föreslås träda i kraft den 22 november 2022 och genomför ändringar som har gjorts i kommissionens

delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner.

## Innehåll

1	Utgångspunkter .....	4
1.1	Målet med regleringen .....	5
1.2	Nuvarande och kommande regelverk .....	6
1.3	Regleringsalternativ .....	7
1.4	Rättsliga förutsättningar .....	7
1.5	Ärendets beredning .....	8
2	Motivering och överväganden .....	8
2.1	Företag som omfattas av ändringarna .....	9
2.2	Ändringarna i fondföreskrifterna .....	9
2.3	Ändringar i värdepappersföreskrifterna .....	16
2.4	Redaktionella ändringar .....	20
2.5	Ikraftträdande .....	21
3	Förslagets konsekvenser .....	21
3.1	Konsekvenser för samhället och konsumenterna .....	22
3.2	Konsekvenser för företagen .....	22
3.3	Konsekvenser för Finansinspektionen .....	25



# 1 Utgångspunkter

Mot bakgrund av EU:s handlingsplan om finansiering av hållbar tillväxt har det på EU-nivå tagits initiativ för att ställa krav på att finansiella institut i sina processer ska integrera och ta hänsyn till hållbarhetsrisker och lämna upplysningar om dessa. Syftet är att styra kapitalflödena bort från verksamheter som inverkar negativt på samhället och miljön samt att fokusera på ekonomisk verksamhet som skapar verkliga fördelar för samhället på lång sikt.

EU har antagit ett antal akter för att öka transparensen för hållbara investeringar. Ett exempel är EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar<sup>1</sup>. Förordningen gäller för finansmarknadsaktörer (till exempel förvaltningsbolag samt vissa försäkringsföretag, värdepappersföretag och kreditinstitut) och finansiella rådgivare och innehåller krav på såväl aktörerna som de finansiella produkterna.

Den 2 augusti 2021 publicerades sex delegerade akter som gäller integrering och beaktande av hållbarhetsrisker, hållbarhetsfaktorer och hållbarhetspreferenser i Europeiska unionens officiella tidning. Fyra av de delegerade akterna är delegerade förordningar som är direkt tillämpliga i medlemsstaterna. De två andra är delegerade direktiv; direktiv (EU) 2021/1269<sup>2</sup> och direktiv (EU) 2021/1270<sup>3</sup>.

Begreppet hållbarhetsrisk definieras i artikel 2.22 i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Begreppet hållbarhetsfaktorer definieras i artikel 2.24 i samma förordning som miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.

<sup>2</sup> Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2021/1269 av den 21 april 2021 om ändring av delegerat direktiv (EU) 2017/593 vad gäller integrering av hållbarhetsfaktorer i produktstyrningskrav.

<sup>3</sup> Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2021/1270 av den 21 april 2021 om ändring av direktiv 2010/43/EU vad gäller hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer som ska beaktas för företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag).

## 1.1 Målet med regleringen

Genom direktiv (EU) 2021/1270 respektive direktiv (EU) 2021/1269 har det gjorts ändringar i direktiv 2010/43/EU<sup>4</sup> respektive direktiv (EU) 2017/593<sup>5</sup>. Ändringarna har sin bakgrund i målet i Parisavtalet om ökade insatser mot klimatförändringar, bland annat genom att finansiella flöden ska bli förenliga med en utveckling mot låga växthusgasutsläpp och klimatesiliens, samt målet i EU:s handlingsplan att styra kapitalflöden till hållbara investeringar för att uppnå hållbar tillväxt för alla.<sup>6</sup>

Ändringarna i direktiv 2010/43/EU syftar till att klargöra att det bör ingå i förvaltningsbolagens uppdrag gentemot sina kunder att beakta hållbarhetsfaktorer och att bolagen löpande ska bedöma inte endast finansiella risker utan även hållbarhetsrisker enligt definitionen i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Det innebär att förvaltningsbolag måste integrera hållbarhetsrisker i sina processer, system och interna kontroller samt att det krävs teknisk kapacitet och kunskap för att analysera dessa risker.<sup>7</sup>

Kommissionen bedömer att efterfrågan på hållbara investeringar kan komma att öka till följd av EU:s handlingsplan. Därför bör hållbarhetsrelaterade mål och hållbarhetsfaktorer beaktas inom produktstyrningskraven.<sup>8</sup> Ändringarna i direktiv (EU) 2017/593 syftar till att klargöra att kundernas hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas inom produktstyrningskraven. Det innebär att ett värdepappersinstitut och vissa andra företag ska beakta hållbarhetsfaktorer till exempel när företaget tar fram ett finansiellt instrument, när det finansiella instrumentet distribueras till kunderna och vid översynen av det finansiella instrumentet.

---

<sup>4</sup> Kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag.

<sup>5</sup> Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner.

<sup>6</sup> Se skäl 1 och 3 till direktiv (EU) 2021/1270 respektive direktiv (EU) 2021/1269.

<sup>7</sup> Se skäl 3 till direktiv (EU) 2021/1270.

<sup>8</sup> Se skäl 4 till direktiv (EU) 2021/1269.

## 1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna) innehåller bestämmelser om organisatoriska krav, styrelsens ansvar, system för riskhantering, uppdragsavtal, kriterier för identifiering av intressekonflikter samt krav på vederbörlig aktsamhet. Genom direktiv (EU) 2021/1270 har det gjorts ändringar i, respektive tillägg till, vissa artiklar i direktiv 2010/43/EU som har genomförts i fondföreskrifterna. De ändringar som Finansinspektionen föreslår i fondföreskrifterna genomför dessa ändringar.

Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna) innehåller bland annat bestämmelser om produktstyrningskrav för värdepappersinstitut som är ett genomförande av direktiv (EU) 2017/593. Genom direktiv (EU) 2021/1269 har vissa av artiklarna om produktstyrningskrav i direktiv (EU) 2017/593 ändrats. De ändringar i värdepappersföreskrifterna som Finansinspektionen föreslår genomför dessa ändringar.

Genom bestämmelser om integrering av hållbarhetsfaktorer, hållbarhetsrisker och hållbarhetspreferenser i kommissionens delegerade förordning om organisatoriska krav för värdepappersföretag har ändringar genomförts i närliggande områden.<sup>9</sup> Ändringarna innebär bland annat att ett värdepappersinstitut ska fastställa en kunds hållbarhetspreferenser vid investeringsrådgivning och portföljförvaltning.<sup>10</sup> Ändringarna ska tillämpas från och med den 2 augusti 2022.

Med anledning av ändringen av förordningen pågår även en översyn av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) riktlinjer om vissa aspekter om lämplighetskraven i Mifid 2 (Esma35-43-869).<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/1253 av den 21 april 2021 om ändring av delegerad förordning (EU) 2017/565 vad gäller integrering av hållbarhetsfaktorer, hållbarhetsrisker och hållbarhetspreferenser i vissa organisatoriska krav och villkor för verksamhet för värdepappersföretag.

<sup>10</sup> Se artikel 54 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet, i lydelse enligt den delegerade förordningen (EU) 2021/1253.

<sup>11</sup> <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-review-mifid-ii-suitability-guidelines>.

### 1.3 Regleringsalternativ

Direktiv (EU) 2021/1270 ändrar direktiv 2010/43/EU, som har genomförts i svensk rätt genom fondföreskrifterna. På motsvarande sätt innebär direktiv (EU) 2021/1269 ändringar i direktiv (EU) 2017/593, som har genomförts i svensk rätt genom värdepappersföreskrifterna. Det saknas alternativ till att meddela bindande föreskrifter för att genomföra ändringarna.

### 1.4 Rättsliga förutsättningar

Direktiv (EU) 2021/1270 utgår från artiklarna 12.3 och 14.2 i UCITSD<sup>12</sup>. Artiklarna 12 och 14 i UCITSD har genomförts i svensk rätt genom då gällande 2 kap. 17 och 17 b §§ lagen (2004:46) om investeringsfonder (LIF), numera lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Av förarbetena till lagen framgår att bestämmelserna utformades för att motsvara de krav som följer av direktivet.<sup>13</sup> Samtidigt fick regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, bemyndigande – genom 13 kap. 1 § 5 LIF – att meddela föreskrifter om vad ett fondbolag ska iaktta för att uppfylla skyldigheterna i dåvarande 2 kap. 17 och 17 b §§ LIF.

I förarbetena anges även att avsikten med bemyndigandet framför allt var att genomföra artiklarna 4–29 i direktiv 2010/43/EU. Bemyndigandet omfattar både regler kopplade till fondbolagens organisation och regler som specificerar vad som avses med att driva verksamheten på ett hederligt, rättvist och professionellt sätt.<sup>14</sup> Genom 18 § 10 den numera upphävda förordningen (2004:75) om investeringsfonder fick Finansinspektionen bemyndigande att meddela föreskrifter på området. Bestämmelsen i dåvarande 2 kap. 17 b § LIF har därefter flyttats och finns numera i 2 kap. 17 f § LVF. Bemyndigandet har justerats på motsvarande vis och finns numera i 13 kap. 1 § 6 LVF och 18 § 11 förordningen (2013:588) om värdepappersfonder.

---

<sup>12</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag).

<sup>13</sup> Se prop. 2010/11:135, s. 294.

<sup>14</sup> Se prop. 2010/11:135, s. 123 f. och resonemang i Finansinspektionens beslutspromemoria Ändrade fondföreskrifter m.m. från den 28 juni 2011 (FI dnr 10-5045).

För förvaltningsbolags verksamhet i Sverige tillämpas uppföranderegler i 2 kap. 17 f § LVF på motsvarande sätt (1 kap. 10 § andra stycket första strecksatsen samma lag).

Mot denna bakgrund bedöms det nuvarande bemyndigandet omfatta det föreskriftsbehov som finns med anledning av ändringarna i direktiv 2010/43/EU.

Artiklarna 38–45 i direktiv 2010/43/EU innehåller specificerade krav på förvaltningsbolagens förfarande för riskhantering enligt artikel 51.1 i UCITSD. Den senare artikeln har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 2 § LVF.<sup>15</sup> Bemyndigande att meddela föreskrifter om det system för riskhantering som ett fondbolag ska ha enligt 5 kap. 2 § första och andra styckena LVF finns i 13 kap. 1 § 17 LVF och 18 § 26 förordningen om värdepappersfonder.

Bemyndigande för Finansinspektionen att genomföra ändringarna i värdepappersföreskrifterna finns i 8 kap. 35 § 6–9 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) och 6 kap. 1 § 14–17 och 29 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden.

## 1.5 Ärendets beredning

Finansinspektionen har i arbetet med att ta fram förslaget till ändringar i fondföreskrifterna haft en dialog med en extern referensgrupp som består av en representant från Fondbolagens förening.

En extern referensgrupp bestående av Fondbolagens förening och Svensk värdepappersmarknad, har fått tillfälle att lämna synpunkter under arbetet med att ta fram ändringarna i värdepappersföreskrifterna.

## 2 Motivering och överväganden

Finansinspektionen redogör nedan för de ändringar och tillägg som föreslås i förhållande till de nuvarande bestämmelserna. I avsnitt 2.1 behandlas vilka företag som omfattas av ändringarna. I avsnitt 2.2 redogörs för ändringarna i fondföreskrifterna, i avsnitt 2.3 redogörs för ändringarna i värdepappersföreskrifterna och i avsnitt 2.4 behandlas förslag till

---

<sup>15</sup> Se prop. 2010/11:135, s. 124.

redaktionella ändringar. Slutligen behandlas i avsnitt 2.5 frågan om när de föreslagna föreskriftsändringarna ska träda i kraft.

## 2.1 Företag som omfattas av ändringarna

Ändringarna i direktiv 2010/43/EU gäller för förvaltningsbolag. Det begreppet motsvaras i svensk rätt av *dels* fondbolag, det vill säga svenska aktiebolag som har fått tillstånd att driva fondverksamhet, *dels* förvaltningsbolag, det vill säga utländska företag som i sitt hemland har tillstånd att förvalta fondföretag.

De föreslagna ändringarna i fondföreskrifterna gäller för fondbolag. Vissa av förslagen gäller emellertid inte för verksamhet som fondbolag driver från en filial i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) (se avsnitt 2.2.1).

I 1 kap. 2 § fondföreskrifterna anges vilka bestämmelser i föreskrifterna som dessutom ska tillämpas i viss verksamhet som ett förvaltningsbolag (i begreppets betydelse enligt svensk rätt) inom EES driver från en filial i Sverige. Som framgår i avsnitt 2.2.1 föreslår Finansinspektionen att vissa av de föreslagna ändringarna ska tillämpas i sådan verksamhet.

De föreslagna ändringarna i värdepappersföreskrifterna gäller för värdepappersinstitut. Ändringarna gäller även för viss verksamhet som fondbolag och AIF-förvaltare driver (se avsnitt 2.3.1).

## 2.2 Ändringarna i fondföreskrifterna

Förslaget till ändringar i fondföreskrifterna syftar till att genomföra de ändringar i direktiv 2010/43/EU som har gjorts genom direktiv (EU) 2021/1270.

### 2.2.1 Tillämpningsområde och definitioner

I 1 kap. 2 § fondföreskrifterna anges vilka bestämmelser i föreskrifterna som ska tillämpas i viss verksamhet som ett förvaltningsbolag inom EES driver från en filial i Sverige. I 5 § samma kapitel anges vilka bestämmelser i föreskrifterna som *inte* gäller för verksamhet som ett fondbolag driver från en filial i ett annat land inom EES.

I 7 kap. 1 § första stycket 4, 7 och 9 fondföreskrifterna finns bestämmelser om vilka resurser ett fondbolag ska ha. Vidare finns i 14 kap. 2 § andra

stycket 5 fondföreskrifterna en bestämmelse om att fondbolag, som avser att uppdra åt någon annan att för bolagets räkning förvalta en värdepappersfond eller utföra därmed sammanhängande administrativa åtgärder, bland annat ska säkerställa att bolaget dels har den kunskap och de resurser som krävs för att effektivt övervaka det utlagda arbetet och de utlagda funktionerna och hantera riskerna i samband med utläggandet, dels övervakar dessa funktioner och hanterar dessa risker. Förvaltningsbolag inom EES som driver verksamhet från en filial i Sverige ska tillämpa dessa bestämmelser i den verksamheten, medan bestämmelserna inte gäller för verksamhet som ett fondbolag driver från en filial i ett annat land inom EES.

Som framgår i avsnitt 2.2.2 föreslår Finansinspektionen ändringar i 7 kap. 1 § fondföreskrifterna. Ändringarna avser bland annat de bestämmelser om resurser som anges i föregående stycke. Eftersom de bestämmelserna ska tillämpas i viss verksamhet som förvaltningsbolag inom EES driver från en filial i Sverige, bör den föreslagna ändringen gälla för sådan verksamhet. På motsvarande sätt bör ändringen inte gälla för verksamhet som ett fondbolag driver från en filial i ett annat land inom EES. Det är därför nödvändigt att anpassa de hänvisningar till 7 kap. 1 § som finns i 1 kap. 2 och 5 §§.

Vidare framgår i avsnitt 2.2.4 att Finansinspektionen förelår ändringar i 14 kap. 2 § fondföreskrifterna. Eftersom andra stycket 5 i den paragrafen ska tillämpas i viss verksamhet som förvaltningsbolag inom EES driver från en filial i Sverige, bör de föreslagna ändringarna gälla för sådan verksamhet. Därför behöver de hänvisningar till 14 kap. 2 § andra stycket 5 som finns i 1 kap. 2 § anpassas.

Övriga föreslagna ändringar i fondföreskrifterna som behandlas i avsnitt 2.2.2–2.2.5 kommer att gälla för fondbolags och förvaltningsbolags filialverksamhet i den utsträckning som följer av 1 kap. 5 respektive 2 §. Några anpassningar behöver därför inte göras i fondföreskrifternas tillämpningsområde med anledning av de ändringarna.

Finansinspektionen har i ett annat pågående regelprojekt föreslagit ändringar i 1 kap. 2 § fondföreskrifterna (FI dnr 21-29970). Förslagen, som gäller nya regler om gränsöverskridande distribution av fonder, remissbehandlas för närvarande. Finansinspektionen har dock i det nu aktuella förslaget utgått från den gällande lydelsen av bestämmelsen.

I den nya lydelsen av artikel 3 i direktiv 2010/43/EU har det tagits in definitioner av hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer. Båda begreppen

definieras genom hänvisningar till EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Finansinspektionen föreslår att definitioner av begreppen tas in i fondföreskrifterna och utformas på motsvarande sätt som i direktivet. I övrigt föreslås språkliga ändringar i 1 kap. 2 § fondföreskrifterna.

Med anledning av införandet av de nya definitionerna ändras numreringen av de följande definitionerna i paragrafen, vilket leder till följdändringar i 8 a kap. 5 § och 31 kap. 48 a § fondföreskrifterna.

## 2.2.2 Organisatoriska krav

För fondbolag gäller allmänna organisatoriska krav på bland annat beslutsrutiner och organisationsstruktur, interna kontrollmekanismer, effektiv intern rapportering och spridning av information samt bevarande av relevanta uppgifter (7 kap. 1 § första stycket 1, 3, 5 och 6 fondföreskrifterna). Därutöver ska relevanta personer<sup>16</sup> vara medvetna om vilka rutiner de ska följa för att kunna fullgöra sina skyldigheter (första stycket 2 samma paragraf). Genom bestämmelserna genomförs artikel 4.1 första stycket i direktiv 2010/43/EU i svensk rätt.

Artikel 4.1 i direktiv 2010/43/EU har ändrats på så sätt att det har lagts till ett nytt stycke. Enligt det nya stycket ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar hållbarhetsrisker när de uppfyller kraven i artikelns första stycke. Enligt Finansinspektionens mening bör det nya kravet förstås i ljuset av skälen till direktiv (EU) 2021/1270. Där framgår det att förvaltningsbolag fortlöpande bör bedöma hållbarhetsrisker och att det, för att säkerställa att interna förfaranden och organisatoriska arrangemang införs och följs, är nödvändigt att klargöra att förvaltningsbolags processer, system och interna kontroller ska ta hänsyn till hållbarhetsrisker.<sup>17</sup> Det nya kravet bör därför uppfattas som att ett förvaltningsbolag ska beakta hållbarhetsrisker när det utför de uppgifter med mera som anges i artikel 4.1.

Finansinspektionen föreslår därför att det i 7 kap. 1 § fondföreskrifterna ska läggas till ett krav på att fondbolagen ska beakta hållbarhetsrisker när de tillämpar första stycket 1–3, 5 och 6 samma paragraf. Vad detta mer konkret innebär varierar naturligtvis beroende på vilken uppgift eller

---

<sup>16</sup> Begreppet relevanta personer definieras i 1 kap. 9 § 26 fondföreskrifterna i gällande lydelse.

<sup>17</sup> Se skäl 3.



liknande som det är fråga om. Till exempel innebär det att uppgifter om hållbarhetsrisker ska inkluderas i den interna rapporteringen och spridningen av information enligt 7 kap. 1 § första stycket 5 fondföreskrifterna samt bevaras, när bolagen bevarar uppgifter enligt första stycket punkten 6 samma paragraf.

I 7 kap. 1 § första stycket 4 och 9 fondföreskrifterna finns bestämmelser om krav på kompetens och kunskap hos personal, samt om att fondbolaget ska säkerställa att det följer krav på övervakning av utlagda funktioner och hantering av risker i samband med utläggandet. Det ställs också krav på att även om en relevant person arbetar inom flera funktioner, så ska detta inte hindra personen från att fullgöra sina uppgifter på ett sunt, ärligt och professionellt sätt (första stycket 7 samma paragraf). Bestämmelserna genomför artikel 5.1–5.3 i direktiv 2010/43/EU.

En ny punkt, punkt 5, har lagts till i artikel 5 i direktiv 2010/43/EU. Enligt den nya punkten ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen, när de tillämpar punkterna 1–3 i artikeln, har de resurser och den sakkunskap som de behöver för att faktiskt integrera hållbarhetsrisker. Finansinspektionen föreslår därför att det i 7 kap. 1 § fondföreskrifterna ska föras in ett krav på att fondbolagen, när de tillämpar första stycket 4, 7 och 9 samma paragraf, ska ha resurser och personal med den kunskap som krävs för att integrera hållbarhetsrisker.

Enligt artikel 9.2 a–f i direktiv 2010/43/EU ska företagsledningen i ett förvaltningsbolag utföra vissa uppgifter och ha ett visst ansvar. Exempelvis framgår det att företagsledningen har ansvaret för genomförandet av den allmänna placeringsinriktningen för varje förvaltad fondföretag. Ett annat exempel är att företagsledningen ska övervaka godkännandet av placeringsstrategierna för varje förvaltad fondföretag. Artikel 9.2 a–f har genomförts i svensk rätt genom 7 kap. 9 och 10 §§, 11 § första stycket samt 14 § fondföreskrifterna. I några fall motsvarar en bestämmelses ordalydelse inte bara någon av de nu aktuella bestämmelserna i direktivet (se artikel 9.2 a och e i direktivet jämförda med 7 kap. 9 § och 11 § första stycket fondföreskrifterna).

Av nya artikel 9.2 g i direktiv 2010/43/EU framgår att företagsledningen också ska ansvara för att hållbarhetsrisker integreras i de uppgifter som avses i leden a–f.

Finansinspektionen föreslår att det införs en ny paragraf, 7 kap. 10 a §, i fondföreskrifterna för att genomföra detta tillägg. Innebörden av den föreslagna nya paragrafen är att styrelsen ansvarar för att hållbarhetsrisker integreras i utförandet av de uppgifter som anges i artikel 9.2 a–f i det direktivet.

Eftersom ordalydelsen av några av bestämmelserna i fondföreskrifterna inte bara motsvarar någon av de nu aktuella bestämmelserna i direktivet föreslår Finansinspektionen inte att hållbarhetsrisker ska integreras i samtliga de uppgifter som avses i de nämnda bestämmelserna i fondföreskrifterna. I stället föreslår Finansinspektionen att styrelsen för det första ska ansvara för att hållbarhetsrisker integreras dels i funktionen för regelefterlevnad som fondbolaget ska ha enligt 7 kap. 14 § fondföreskrifterna, dels i de uppgifter som avses i 10 § samma kapitel. Det senare kravet innebär bland annat att hållbarhetsrisker ska finnas med i de interna reglerna som ett fondbolag ska ha enligt 7 kap. 10 § 1 och 2 fondföreskrifterna. Dessa två krav motsvarar de uppgifter som anges i artikel 9.2 b, c, d och f, samt en del av artikel 9.2 e, i direktiv 2010/43/EU.

Den föreslagna bestämmelsen innebär för det andra att styrelsen ska ansvara för att hållbarhetsrisker integreras vid genomförandet av varje fonds placeringsinriktning enligt fondbestämmelserna, vilket motsvarar de uppgifter som anges i artikel 9.2 a i direktiv 2010/43/EU.

Finansinspektionen föreslår också att styrelsen ska ansvara för att hållbarhetsrisker integreras när de interna regler som avses i 7 kap. 10 § 2 fondföreskrifterna regelbundet bedöms och ses över enligt 11 § första stycket samma kapitel. Bakgrunden till den sistnämnda bestämmelsen är att styrelsen och den verkställande direktören har en skyldighet att göra nödvändiga uppdateringar av de interna regler som de fastställer.<sup>18</sup> De interna regler som avses i 7 kap. 10 § 2 fondföreskrifterna är de som anger vilka rutiner för beslut om placeringar av fondmedel som bolaget tillämpar för varje fond som det förvaltar. Dessa regler ska fastställas av styrelsen eller så ska styrelsen se till att den verkställande direktören fastställer dem. Finansinspektionen föreslår därför att styrelsen ska ansvara för att hållbarhetsrisker integreras i bedömningen och översynen av de interna reglerna. Det innebär att även när den verkställande direktören bedömer och

---

<sup>18</sup> Se Finansinspektionens beslutspromemoria Ändrade fondföreskrifter m.m. från den 28 juni 2011 (FI dnr 10-5045), s. 19.

ser över reglerna, så är det styrelsens ansvar att hållbarhetsrisker integreras i den uppgiften. Den av Finansinspektionen föreslagna bestämmelsen i denna del motsvarar den återstående delen av de uppgifter som anges i artikel 9.2 e i direktiv 2010/43/EU.

### 2.2.3 Riskhantering

Enligt artikel 38.1 i direktiv 2010/43/EU ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolag inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga och dokumenterade regler för riskhantering. Dessa riktlinjer ska, enligt artikel 38.1 andra stycket, omfatta de förfaranden som är nödvändiga för att göra förvaltningsbolaget i stånd att för varje förvaltad fondföretag värdera exponeringen för marknads-, likviditets-, och motpartsrisker samt företagets exponering för alla andra risker, däribland operativa risker, som kan vara av avgörande betydelse för det enskilda förvaltade fondföretaget.

Bestämmelsen har i svensk rätt genomförts genom 8 kap. 2 § fondföreskrifterna.

Artikel 38.1 andra stycket har ändrats på så sätt att även hållbarhetsrisker numera nämns bland de uppräknade riskerna. Finansinspektionen föreslår därför att 8 kap. 2 § andra stycket ändras så att det framgår att de interna reglerna för riskhantering, utöver en beskrivning av hur fondbolaget ska kunna bedöma varje fonds exponering för marknads-, likviditet- och motpartsrisker även ska innehålla motsvarande beskrivning för hållbarhetsrisker.

### 2.2.4 Aktsamhetskrav

I artikel 23 i direktiv 2010/43/EU finns bestämmelser om krav på vederbörlig aktsamhet. Kraven innebär bland annat att förvaltningsbolagen ska garantera stor aktsamhet vid valet och den löpande övervakningen av investeringar, i fondföretagens och marknadsintegritetens intresse. Förvaltningsbolagen ska också agera med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i samband med uppdragsavtal som gäller riskhantering.

Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 14 kap. 2 § fondföreskrifterna (i fråga om villkor för uppdragsavtal som avser riskhantering) och 16 kap. 2 och 3 §§ samma föreskrifter (i fråga om aktsamhetskrav i övrigt).

Två nya punkter har lagts till i artikel 23. Enligt nya artikel 23.5 ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar hållbarhets-

risker när de tillämpar punkterna 1–4 i samma artikel. Den nya artikel 23.6 innebär att medlemsstaterna ska säkerställa att om förvaltningsbolag beaktar investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer på frivillig basis enligt artikel 4.1 a i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar, eller i enlighet med vad som krävs enligt artikel 4.3 eller 4.4 samma förordning, så ska bolagen beakta sådana huvudsakliga negativa konsekvenser när de tillämpar punkterna 1–4 i artikel 23 i direktiv 2010/43/EU.

För att genomföra ändringarna i artiklarna 23 i direktiv 2010/43/EU i svensk rätt föreslår Finansinspektionen ändringar i 14 kap. 2 § fondföreskrifterna samt en ny paragraf, 16 kap. 4 §, i samma föreskrifter. Enligt förslagen ska fondbolag beakta hållbarhetsrisker när de tillämpar kraven på villkor för uppdragsavtal som avser riskhantering respektive aktsamhetskraven i 16 kap. 2 och 3 §§. Förslagen innebär också att om ett fondbolag är skyldigt att, eller väljer att, beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna av ett investeringsbeslut enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar, ska bolaget beakta sådana huvudsakliga negativa konsekvenser när det tillämpar bestämmelserna om villkor för uppdragsavtal som avser riskhantering och aktsamhetskraven i 16 kap. 2 och 3 §§.

### 2.2.5 Intressekonflikter

Artikel 17 i direktiv 2010/43/EU innehåller kriterier för identifiering av intressekonflikter och krav på vad förvaltningsbolagen ska ta hänsyn till när de identifierar de olika typerna av intressekonflikter. Artikeln har genomförts i svensk rätt genom 15 kap. 4 och 5 §§ fondföreskrifterna.

Enligt nya artikel 17.3 i direktiv 2010/43/EU ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen, när de identifierar de olika typer av intressekonflikter som kan skada ett fondföretags intressen, inkluderar de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i deras processer, system och interna kontroller.

För att genomföra artikel 17.3 i svensk rätt föreslår Finansinspektionen att det införs en ny paragraf, 15 kap. 5 a §, i fondföreskrifterna. Förslaget innebär att fondbolag, när de identifierar vilka typer av intressekonflikter som kan skada fondandelsägares intressen, även ska inkludera de typer av intressekonflikter som kan uppstå till följd av att hållbarhetsrisker integreras i deras processer, system och interna kontroller. Det kan avse intresse-

konflikter som leder till så kallad grönmalning<sup>19</sup>, anställdas privata transaktioner, ersättning till anställda eller vilseledande information.<sup>20</sup> Utformningen av den nya paragrafen har anpassats till det svenska regelverket och anger därför att intressekonflikterna kan skada *fondandelsägarnas* intressen i stället för *fondföretagens* intressen.

## 2.2.6 Investeringsbolag

Den nya artikel 23.6 i direktiv 2010/43/EU, som behandlas i avsnitt 2.2.4, gäller i tillämpliga fall även för investeringsbolag.<sup>21</sup> Genom direktiv (EU) 2021/1270 har även en ny artikel som gäller investeringsbolag, artikel 5 a, lagts till i direktiv 2010/43/EU. I artikeln finns krav på att investeringsbolag ska beakta hållbarhetsrisker när de förvaltar fondföretag.

Investeringsbolag finns inte i svensk rätt och Finansinspektionens bemyndigande enligt 18 § 26 förordningen om värdepappersfonder omfattar inte att meddela föreskrifter om investeringsbolag. Finansinspektionen föreslår därför inga ändringar för att genomföra artikel 23.6 – när det gäller investeringsbolag – eller artikel 5 a i direktiv 2010/43/EU i svensk rätt.

## 2.3 Ändringar i värdepappersföreskrifterna

Förslaget till ändringar i värdepappersföreskrifterna syftar till att genomföra de ändringar i direktiv (EU) 2017/593 som har gjorts genom direktiv (EU) 2021/1269.

Ändringarna i värdepappersföreskrifterna gäller för värdepappersinstitut samt vissa verksamheter hos fondbolag och AIF-förvaltare. Fondbolag som utför diskretionär portföljförvaltning som avser finansiella instrument samt sidotjänster enligt 7 kap. 1 § första stycket LVF och AIF-förvaltare som utför diskretionär portföljförvaltning som avser finansiella instrument samt sidotjänster enligt 3 kap. 2 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF), ska i förvaltningen och när tjänsterna utförs

---

<sup>19</sup> Grönmalning definieras i EU:s handlingsplan om finansiering av hållbar tillväxt som ”Användningen av marknadsföring för att framställa en organisations produkter, verksamhet eller åtgärder som miljövänliga när de inte är det”, se Meddelande från kommissionen – Handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt, KOM(2018) 97.

<sup>20</sup> Se skäl 5 i direktiv (EU) 2021/1270.

<sup>21</sup> Ett fondföretag som är bildat på associationsrättslig grund (se artikel 1.3 i UCITSD).

tillämpa produktstyrningskraven för distributörer som finns i 5 kap. 17–25 § värdepappersföreskrifterna.<sup>22</sup>

### 2.3.1 Produktstyrning

I artikel 9 i direktiv (EU) 2017/593 finns bestämmelser om produktstyrningskrav för värdepappersföretag som producerar finansiella instrument. Av artikel 9.9 första stycket framgår att ett värdepappersföretag på en tillräckligt detaljerad nivå ska ange den potentiella målmarknaden för varje finansiellt instrument och vilken typ av kund som instrumentet är avsett för med tanke på kundens behov, egenskaper och mål. Som ett led i denna process ska företaget identifiera alla kundgrupper som det finansiella instrumentet inte är avsett för med tanke på kundgruppens behov, egenskaper och mål. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 5 § värdepappersföreskrifterna.

Den nya lydelsen av artikel 9.9 första stycket i direktiv (EU) 2017/593 innebär att även eventuella hållbarhetsrelaterade mål är en faktor som ska ingå när ett värdepappersinstitut specificerar målgruppen av slutkunder utifrån slutkundernas behov, egenskaper och mål. Eftersom hållbarhetsrelaterade mål föreslås vara en av faktorerna som ett värdepappersinstitut som producerar ett finansiellt instrument ska ta hänsyn till när institutet fastställer en slutkunds behov, egenskaper och mål enligt 5 kap. 6 § värdepappersföreskrifterna (se nedan) innebär det att ytterligare åtgärder för att genomföra bestämmelsen inte är nödvändiga.

Den nya lydelsen av artikel 9.9 första stycket i direktiv (EU) 2017/593 innebär även en ändring som gäller fastställande av den negativa målgruppen. Ändringen kan tolkas på flera sätt. Ett sätt att tolka den är att om ett finansiellt instrument beaktar hållbarhetsfaktorer så behöver företaget inte beakta dessa när det fastställer den negativa målgruppen. En annan möjlig tolkning är att om ett finansiellt instrument beaktar hållbarhetsfaktorer så behöver inte någon negativ målgrupp fastställas alls för det finansiella instrumentet.

Produktstyrningsreglerna syftar bland annat till att det ska vara tydligt vilka kundgrupper ett finansiellt instrument är avsett för och vilka kundgrupper det finansiella instrumentet inte är avsett för. Att en negativ målgrupp inte

---

<sup>22</sup> Se 22 kap. 1 § fondföreskrifterna och 10 kap. 1 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

alls skulle behöva fastställas för ett finansiellt instrument som beaktar hållbarhetsfaktorer skulle inte vara förenligt med detta syfte. Ändringen i fråga om negativ målgrupp måste därför uppfattas på så sätt att *hållbarhetsfaktorer* inte behöver beaktas när den negativa målgruppen fastställs. Denna tolkning ligger också i linje med att finansiella instrument ska vara lätt tillgängliga även för kunder som inte har några hållbarhetspreferenser.<sup>23</sup>

För att genomföra ändringen av artikel 9.9 första stycket, i fråga om fastställande av den negativa målgruppen, föreslår Finansinspektionen att 5 kap. 5 § värdepappersföreskrifterna ändras så att det framgår att ett finansiellt instruments hållbarhetsfaktorer inte behöver beaktas när den negativa målgruppen fastställs.

I artikel 9.11 i direktiv (EU) 2017/593 föreskrivs att ett värdepappersinstitut när det bedömer slutkundernas behov, egenskaper och mål, ska ta hänsyn till kundens risktolerans, kundens förmåga att bära förluster, kundens erfarenheter samt kundens investeringsmål. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 6 § värdepappersföreskrifterna.

Artikel 9.11 har ändrats på så sätt att det numera anges att om ett finansiellt instrument har hållbarhetsfaktorer ska värdepappersinstitutet undersöka om hållbarhetsfaktorerna uppfyller de behov, egenskaper och mål som har identifierats hos målmarknaden.

För att genomföra ändringen av artikel 9.11 föreslår Finansinspektionen att 5 kap. 6 § värdepappersföreskrifterna ändras så att det framgår att ett värdepappersinstitut när det bedömer en slutkunds behov, egenskaper och mål ska ta hänsyn till slutkundens eventuella hållbarhetsrelaterade mål.

Ändringarna av vilka faktorer som ska beaktas vid fastställande av en slutkunds behov, egenskaper och mål får följdverkningar även i andra paragrafer i 5 kap. värdepappersföreskrifterna. Till exempel påverkas även kraven på distributörer av finansiella instrument som har tagits fram av institut som inte omfattas av produktstyrningskraven i 20 § eftersom paragrafen hänvisar till bland annat 5 och 6 §§.

I artikel 9.13 i direktiv (EU) 2017/593 anges krav på den information som ett värdepappersföretag som producerar ett finansiellt instrument ska

---

<sup>23</sup> Se skäl 7 i direktiv (EU) 2021/1269.

tillhandahålla distributörer av instrumentet. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 9 § värdepappersföreskrifterna.

Genom ändringen av artikel 9.13 införs krav på att ett finansiellt instruments hållbarhetsfaktorer bland annat ska presenteras på ett transparent sätt och att värdepappersinstitutet ska förse distributörer med den information som är relevant för att de ska kunna ta vederbörlig hänsyn till en kunds eller en presumtiv kunds eventuella hållbarhetsrelaterade mål.

För att genomföra ändringen av artikel 9.13 föreslår Finansinspektionen att 5 kap. 9 § värdepappersföreskrifterna ändras på så sätt att det anges att om ett finansiellt instrument beaktar hållbarhetsfaktorer, ska värdepappersinstitutet som producerar det finansiella instrumentet presentera dessa faktorer på ett transparent sätt för det institut som distribuerar det finansiella instrumentet.

### 2.3.2 Genomförande av övriga bestämmelser om produktstyrningskrav i direktiv (EU) 2021/1269

Direktiv (EU) 2021/1269 innehåller ytterligare ändringar av direktiv (EU) 2017/593. På grund av hur det ursprungliga direktivet har genomförts i värdepappersföreskrifterna bedömer Finansinspektionen att det inte krävs ytterligare ändringar i föreskrifterna för att genomföra ändringsdirektivet. Ändringarna i direktivet behandlas i det följande.

Artikel 9.14 i direktiv (EU) 2017/593 innebär bland annat att ett värdepappersinstitut regelbundet ska se över varje finansiellt instrument som institutet producerar samt undersöka om instrumentet fortfarande är förenligt med den fastställda målgruppens behov, egenskaper och mål. Vid översynen ska institutet ta hänsyn till alla händelser som påtagligt kan påverka risken för den fastställda målgruppen. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 10 § värdepappersföreskrifterna.

Artikel 9.14 har nu ändrats på ett sätt som innebär att även eventuella hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas av institutet när det ser över om ett finansiellt instrument fortfarande är förenligt med målgruppens behov, egenskaper och mål. Som framgår av avsnitt 2.3.1 föreslår Finansinspektionen att 5 kap. 6 § värdepappersföreskrifterna ändras så att eventuella hållbarhetsrelaterade mål är en faktor som ska beaktas när en slutkunds behov, egenskaper och mål fastställs. Det innebär att eventuella hållbarhetsrelaterade mål ska ingå när målgruppen fastställs enligt 5 kap.



5 §. Finansinspektionen anser därför att någon ändring i 5 kap. 10 § inte krävs för att genomföra den nya lydelsen av artikel 9.14 i direktiv (EU) 2017/593.

I artikel 10.2 i direktiv (EU) 2017/593 föreskrivs att ett värdepappersinstitut ska ha lämpliga produktstyrningsarrangemang för att säkerställa bland annat att distributören beaktar den fastställda målgruppen av slutkunder och den negativa målgrupp som producenten har fastställt, och tillämpar målgrupperna vid distributionen till institutets kunder. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 19 § värdepappersföreskrifterna.

Ändringen av artikel 10.2 innebär att ett värdepappersinstitut ska beakta hållbarhetsrelaterade mål respektive hållbarhetsfaktorer vid målgruppsbedömningen respektive den negativa målgruppsbedömningen. Med hänsyn till de föreslagna ändringarna i 5 kap. 5 och 6 §§ värdepappersföreskrifterna – som reglerar fastställandet av målgrupp och negativ målgrupp – bedömer Finansinspektionen att inga ytterligare åtgärder behöver vidtas för att genomföra ändringen i artikel 10.2.

Av artikel 10.5 i direktiv (EU) 2017/593 följer bland annat att ett värdepappersinstitut regelbundet ska se över det finansiella instrument som det distribuerar, bland annat för att se till att instrumentet fortfarande är förenligt med kundernas behov, egenskaper och mål. Bestämmelsen har genomförts i svensk rätt genom 5 kap. 22 § värdepappersföreskrifterna.

Genom ändringen av artikel 10.5 ska även eventuella hållbarhetsrelaterade mål beaktas vid översynen.

Som anges ovan i fråga om genomförande av artikel 9.14 innebär förslaget till ändring i 5 kap. 6 § värdepappersföreskrifterna att eventuella hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas när ett värdepappersinstitut fastställer kundernas behov, egenskaper och mål. Finansinspektionen bedömer därför att 5 kap. 22 § inte behöver justeras för att genomföra ändringen av artikel 10.5.

## 2.4 Redaktionella ändringar

Genom tidigare lagändringar har 4 kap. 24 § LVF och 10 kap. 11 § LAIF upphävts. Finansinspektionen föreslår därför att hänvisningarna till dessa bestämmelser i 29 kap. 1 § fondföreskrifterna respektive 13 kap. 1 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av

alternativa investeringsfonder (AIF-föreskrifterna) tas bort. Det görs även vissa andra språkliga och redaktionella ändringar i fondföreskrifterna.

Genom en tidigare ändring i värdepappersföreskrifterna fick flera paragrafer i 7 kap. nya beteckningar (se FFFS 2022:5). Av förbiseende kom vissa hänvisningar till de omnumrerade paragraferna inte att ändras. För att rätta detta föreslår Finansinspektionen nu ändringar i 7 kap. 12, 15 och 18 §§ värdepappersföreskrifterna.

## 2.5 Ikraftträdande

Enligt artikel 2.1 i direktiv (EU) 2021/1270 ska medlemsstaterna senast den 31 juli 2022 anta och offentliggöra de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att genomföra ändringarna i direktiv 2010/43/EU.

Bestämmelserna ska tillämpas från och med den 1 augusti 2022.

Finansinspektionen föreslår därför att ändringarna i fondföreskrifterna ska träda i kraft den 1 augusti 2022.

Ändringen i AIF-föreskrifterna föreslås träda i kraft den 1 augusti 2022.

Enligt artikel 2.1 i direktiv (EU) 2021/1269 ska medlemsstaterna senast den 21 augusti 2022 anta och offentliggöra de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att genomföra ändringarna i direktiv (EU) 2017/593.

Bestämmelserna ska tillämpas från och med den 22 november 2022.

Finansinspektionen föreslår därför att ändringarna i värdepappersföreskrifterna ska träda i kraft den 22 november 2022.

Finansinspektionen bedömer att det inte behövs några övergångsbestämmelser.

## 3 Förslagets konsekvenser

I avsnitt 1.1 framgår vad Finansinspektionen vill uppnå med de föreslagna ändringarna. För uppgifter om de rättsliga förutsättningarna för de föreslagna ändringarna, se avsnitt 1.4 ovan.

Som framgår ovan i avsnitt 2 görs de föreslagna ändringarna för att genomföra ändringar i två EU-direktiv. Finansinspektionen bedömer att förslagen överensstämmer med och inte går utöver Sveriges skyldigheter som medlemsstat. Som nämns ovan i avsnitt 1 krävs att inspektionen utfärdar bindande föreskrifter för att direktiv (EU) 2021/1269 och direktiv

(EU) 2021/1270 ska anses vara genomförda i svensk rätt. Alternativa och möjliga mindre kostnadsbetungande regleringar är därför inte möjliga.

De föreslagna ändringarna föreslås träda i kraft den 1 augusti 2022 i fråga om fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna respektive den 22 november 2022 i fråga om värdepappersföreskrifterna (se avsnitt 2.5).

Finansinspektionen bedömer att förslagen inte är av den omfattningen att företagen behöver en längre förberedelsestid än den som tiden före ikraftträdandet ger. Eftersom förslagen överlag inte bedöms innebära några betydande ändringar för de berörda företagen, behövs inte heller några särskilda informationsinsatser utöver en avisering om förändringen på Finansinspektionens webbplats.

Finansinspektionen redogör nedan för de konsekvenser som förslagen bedöms få för samhället och konsumenterna, företagen samt Finansinspektionen.

### 3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna

Förslaget till ändringar i fondföreskrifterna innebär att fondbolag och förvaltningsbolag ska integrera hållbarhetsrisker i sina processer och system. Detta ingår i företagets uppdrag gentemot sina kunder och innebär att de inte enbart ska ta hänsyn till finansiella risker utan även beakta hållbarhetsrisker i sina investeringar, i syfte att identifiera händelser eller omständigheter som kan ha en negativ inverkan på investeringens värde. Genom detta ökar skyddet för investerare.

Förslaget till ändringar i värdepappersföreskrifterna innebär att hållbarhetsfaktorer och kunders hållbarhetsrelaterade mål ska beaktas inom produktstyrningskraven, vilket ökar förutsättningarna för kunder att kunna göra medvetna investeringsval i enlighet med sina behov, egenskaper och mål, inkluderat hållbarhetsrelaterade mål.

Föreskriftsändringarna är en del av EU:s handlingsplan för att styra kapitalflöden till hållbara investeringar för att uppnå en hållbar tillväxt för alla.<sup>24</sup> Ändringarna bedöms därför på sikt bidra till en hållbar utveckling för samhället och konsumenterna.

---

<sup>24</sup> Se skäl 3 i direktiv (EU) 2021/1269 samt skäl 3 i direktiv (EU) 2021/1270.

## 3.2 Konsekvenser för företagen

### 3.2.1 Berörda företag

Det finns för närvarande 44 fondbolag, 104 förvaltningsbolag och 163 svenska värdepappersinstitut (92 värdepappersbolag, 25 banker, ett kreditmarknadsbolag och 45 sparbanker).<sup>25</sup> Sammanlagt rör det sig om 311 företag. Storleken på företagen är mycket varierande.

### 3.2.2 Kostnader för företagen

De föreslagna ändringarna i fondföreskrifterna innebär att fondbolag ska integrera och beakta hållbarhetsrisker i olika delar av verksamheten. Några av ändringarna gäller även för viss verksamhet som förvaltningsbolag inom EES driver från filial i Sverige (se avsnitt 2.1 och 2.2.1 ovan).

Ändringarna förväntas inte medföra några stora kostnader för fondbolagen eller förvaltningsbolagen. Fondbolagen och förvaltningsbolagen kan behöva uppdatera sina rutiner, men Finansinspektionen bedömer att det har en marginell påverkan eftersom dessa företag redan i dag ska redovisa hur de integrerar hållbarhetsrisker i sina processer, enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Finansinspektionen bedömer att företagens administrativa kostnader endast kommer att öka i begränsad omfattning. Engångskostnaderna för att analysera de nya reglerna och för att göra nödvändiga anpassningar till dem beräknas bli mellan 14 420 kronor (10 timmar x 1 442 kronor<sup>26</sup>) och 21 630 kronor (15 timmar x 1 442 kronor).

De föreslagna ändringarna i värdepappersföreskrifterna innebär att ett värdepappersinstitut som producerar eller distribuerar finansiella instrument måste beakta hållbarhetsfaktorer och kunders hållbarhetsrelaterade mål. Det blir ytterligare en faktor att beakta inom produktstyrningen. Finansinspektionen bedömer att det innebär att värdepappersinstitut som producerar eller distribuerar finansiella instrument bland annat behöver se

---

<sup>25</sup> Samtliga siffror gäller förhållandena den 17 februari 2022.

<sup>26</sup> Beloppet motsvarar timkostnadsnormen enligt 2 § första stycket förordningen (2009:1237) om timkostnadsnorm inom rättshjälpsområdet. Underlaget för timkostnadsnormen ska grundas på ett index för tjänster inom juridik, ekonomi, vetenskap och teknik som publiceras av Statistiska centralbyrån. Underlaget för nästkommande år ska grundas på utvecklingen mellan de två senaste helårsutfallen för detta index. Källa: Sveriges Domstolar.

över sina interna rutiner för produktstyrning och utbilda personal. Detta kommer att medföra en omställningskostnad för värdepappersinstituten.

Vid tidpunkten för de föreslagna föreskrifternas ikraftträdande kommer värdepappersinstituten att tillämpa regler om hållbarhetsfaktorer, hållbarhetsrisker och hållbarhetspreferenser, enligt ändringarna i den delegerade förordningen om organisatoriska krav för verksamheten i värdepappersföretag (se även avsnitt 1.2 ovan). Dessa ändringar gäller bland annat investeringsrådgivning och portföljförvaltning. De institut som tillhandahåller investeringsrådgivning eller portföljförvaltning kommer därför att redan ha integrerat hållbarhetsfaktorer och hållbarhetspreferenser i sin verksamhet när ändringarna i värdepappersföreskrifterna träder i kraft.

Även viss verksamhet hos fondbolag och AIF-förvaltare omfattas av ändringarna i värdepappersföreskrifterna i den del föreskrifterna omfattar krav på distributörer, se avsnitt 2.3.1. Av de skäl som anges i avsnitt 2.3.2 föreslår Finansinspektionen inga ändringar i de bestämmelser som innehåller krav på distributörer. Förslaget till ändring i 5 kap. 5 och 6 §§ bedöms dock innebära att fondbolag och AIF-förvaltare behöver se över sina arrangemang för produktstyrning<sup>27</sup> samt att deras regelbundna översyn av de finansiella instrument de distribuerar ska omfatta även hållbarhetsrelaterade mål.<sup>28</sup>

Engångskostnader för att analysera ändringarna i värdepappersföreskrifterna och för att göra nödvändiga anpassningar till dem är svåra att bedöma eftersom företagen är av olika storlek och kan vara producenter, distributörer eller båda delar.<sup>29</sup>

Värdepappersinstituten kommer även vid tidpunkten för de föreslagna föreskrifternas ikraftträdande att tillämpa ändringar inom närliggande områden, som till exempel hållbarhetspreferenser vid investeringsrådgivning. Det bedöms kräva en mer omfattande utbildning av bland annat rådgivare.

---

<sup>27</sup> Se 5 kap. 19 § värdepappersföreskrifterna.

<sup>28</sup> Se 5 kap. 22 § värdepappersföreskrifterna.

<sup>29</sup> Fondbolag och AIF-förvaltare kan behöva följa vissa produktstyrningskrav för producenter enligt 5 kap. 20 § värdepappersföreskrifterna.

För ett medelstort värdepappersinstitut uppskattas omställningskostnaden bli mellan cirka 100 000 kronor och 500 000 kronor.

De föreslagna ändringarna medför även tillkommande krav vid framtagandet av och översynen av de finansiella instrumenten, vilket kommer att medföra löpande kostnader. Eftersom kostnaderna bland annat är beroende av institutets, fondbolagets eller AIF-förvaltarens interna processer, antalet finansiella instrument med hållbarhetsfaktorer samt hur ofta översynen ska genomföras bedömer Finansinspektionen att dessa kostnader inte kan uppskattas på ett rättvisande sätt.

Ändringarna av produktstyrningsreglerna kan också kräva att värdepappersinstituterna, fondbolagen och AIF-förvaltarena ändrar sina datasystem. Kostnaden för eventuella ändringar beror på hur datasystemen är utformade och går därför inte att uppskatta.

### 3.2.3 Konsekvenser för små företag

Finansinspektionen bedömer att de tillkommande administrativa kostnaderna relativt sett kan ha en större negativ effekt på vinstmarginalerna för mindre företag än för större företag. Detta eftersom de administrativa kostnaderna för de små företagen uppskattas bli större i förhållande till deras omsättning.

## 3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen

De föreslagna föreskriftsändringarna kan i viss mån medföra ytterligare granskningsmoment inom ramen för Finansinspektionens tillstånds- och tillsynsarbete. Ändringarna bedöms dock vara så pass begränsade att de inte förväntats medföra något ytterligare resursbehov för inspektionen. Ändringarna kräver inte heller några särskilda informationsinsatser.