

## Ανακοίνωση

### **Ενημέρωση σχετικά με την έκδοση Κατευθυντήριων Γραμμών (Guidelines) της ESMA σχετικά με τη χρήση του όρου ESG ή άλλων όρων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα στις ονομασίες των Αμοιβαίων Κεφαλαίων**

Η ESMA δημοσίευσε Ανακοίνωση ([Public Statement](#)) σχετικά με τις προβλέψεις του τελικού κειμένου των Κατευθυντήριων Γραμμών σχετικά με τη χρήση του όρου ESG ή άλλων όρων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα στα ονόματα των επενδυτικών κεφαλαίων. Ο σκοπός έκδοσης των Κατευθυντήριων Γραμμών είναι η προστασία των επενδυτών από παραπλανητικές ονομασίες επενδυτικών κεφαλαίων οι οποίες ενδέχεται να μην υποστηρίζονται από τα χαρακτηριστικά των επενδύσεων στις οποίες έχουν προβεί τα συγκεκριμένα κεφάλαια.

Οι ονομασίες των επενδυτικών κεφαλαίων είναι ένα ισχυρό εργαλείο μάρκετινγκ. Για την αποφυγή της παραπλάνησης του επενδυτικού κοινού, η ESMA θεωρεί ότι η χρήση του όρου «ESG» καθώς και άλλων όρων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα στα ονόματα των επενδυτικών κεφαλαίων θα πρέπει να υποστηρίζονται με ουσιαστικό τρόπο από χαρακτηριστικά βιωσιμότητας ή στόχους βιωσιμότητας που αντανακλούν δίκαια και με συνέπεια τους επενδυτικούς στόχους και την επενδυτική πολιτική του κεφαλαίου.

Στις 18 Νοεμβρίου 2022 η ESMA δημοσίευσε κείμενο διαβούλευσης (ESMA34-472-373) για την έκδοση Κατευθυντήριων Γραμμών σχετικά με τα ονόματα των επενδυτικών κεφαλαίων που χρησιμοποιούν τον όρο ESG ή άλλους όρους που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα. Η διαβούλευση ολοκληρώθηκε στις 20 Φεβρουαρίου 2023. Η ESMA εξέτασε τις 125 απαντήσεις που δέχτηκε από ενδιαφερόμενους φορείς και προχώρησε σε τροποποιήσεις των Κατευθυντήριων Γραμμών σε σχέση με το κείμενο διαβούλευσης. Οι τροποποιήσεις αυτές παρουσιάζονται κατωτέρω.

Παράλληλα με τη δημόσια διαβούλευση σχετικά με τις ονομασίες των επενδυτικών κεφαλαίων, βρισκόταν σε εξέλιξη και η διαδικασία αναθεώρησης των Οδηγιών ΔΟΕΕ (AIFMD) και ΟΣΕΚΑ (UCITS), η οποία έχει ήδη προχωρήσει σημαντικά. Έτσι η ESMA αποφάσισε να αναβάλει την υιοθέτηση των Κατευθυντήριων Γραμμών ώστε να διασφαλίσει ότι θα ληφθούν υπόψη οι προβλέψεις του αναθεωρημένου κειμένου των δύο Ευρωπαϊκών Οδηγιών. Συγκεκριμένα, το κείμενο της προσωρινής συμφωνίας μεταξύ των τριών ευρωπαϊκών νομοθετικών σωμάτων, περιλαμβάνει δύο νέες εξουσιοδοτικές διατάξεις για την έκδοση από την ESMA, Κατευθυντήριων Γραμμών που προσδιορίζουν τις περιστάσεις υπό τις οποίες η ονομασία ενός ΟΕΕ ή ΟΣΕΚΑ θεωρείται ασαφής, αθέμιτη ή παραπλανητική. Η ESMA σκοπεύει να υιοθετήσει τις Κατευθυντήριες Γραμμές μετά την έναρξη εφαρμογής των ανωτέρω διατάξεων που θα περιλαμβάνονται στις Οδηγίες ΔΟΕΕ και ΟΣΕΚΑ. Στο μεταξύ και, προκειμένου να ενημερώσει τους συμμετέχοντες στην αγορά σχετικά με το περιεχόμενο των προβλέψεων που θα περιλαμβάνονται στις επερχόμενες Κατευθυντήριες Γραμμές, δημοσίευσε αυτή την Ανακοίνωση.

Το πεδίο εφαρμογής των Κατευθυντήριων Γραμμών παραμένει το ίδιο, αλλά εισήχθησαν οι ακόλουθες τροποποιήσεις σε σχέση με το κείμενο διαβούλευσης:

### **(1) Όριο για βιώσιμες επενδύσεις**

Στο κείμενο διαβούλευσης, η ESMA αρχικά είχε προτείνει την καθιέρωση ελάχιστου ορίου 50% σε βιώσιμες επενδύσεις, προκειμένου για αμοιβαία κεφάλαια που χρησιμοποιούν στην ονομασία τους λέξεις που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα. Η ESMA δεν θεωρεί πλέον ότι αυτό το όριο πρέπει να διατηρηθεί.

Μετά τη διαβούλευση, η ESMA θεωρεί καταλληλότερη την τήρηση των εξής κανόνων προκειμένου το όνομα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου να περιλαμβάνει όρους που συνδέονται με τη βιωσιμότητα (sustainability-related terms). Το αμοιβαίο κεφάλαιο θα πρέπει :

1) να επενδύει τουλάχιστον ποσοστό 80% του ενεργητικού του σε επενδύσεις για την εκπλήρωση των χαρακτηριστικών ή των στόχων βιωσιμότητας 2) να εφαρμόζει τις εξαιρέσεις του δείκτη αναφοράς Paris-aligned Benchmark (PAB) οι οποίες προβλέπονται στο άρθρο 12(1)(a)-(g) του Κανονισμού 2020/1818 και 3) να επενδύει επαρκώς σε «αιεφόρες επενδύσεις» όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 17 του Κανονισμού (ΕΕ)2019/2088 (SFDR), αντανakλώντας έτσι τις προσδοκίες που μπορεί να έχουν οι επενδυτές με βάση το όνομα του αμοιβαίου κεφαλαίου.

### **(2) Προσαρμογή στη «μετάβαση»**

Η ESMA αναγνωρίζει ότι οι εξαιρέσεις των ορυκτών καυσίμων από το δείκτη PAB που περιλαμβάνονται στο κείμενο διαβούλευσης, μπορεί να θεωρηθεί υπερβολικά αυστηρό μέτρο στην περίπτωση ορισμένων αμοιβαίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούν στο όνομά τους όρους που δεν είναι περιβαλλοντικοί ή που επικεντρώνονται σε στρατηγικές μετάβασης (transition). Για να ξεπεραστούν αυτοί οι περιορισμοί, η ESMA θεωρεί ότι θα πρέπει να γίνουν αρκετές τροποποιήσεις στο κείμενο που προτείνεται στο έγγραφο διαβούλευσης. Αυτές είναι:

*-Μια νέα κατηγορία για όρους που σχετίζονται με τη «μετάβαση»*

Για όρους που σχετίζονται με τη «μετάβαση», η ESMA προτείνει την εισαγωγή μιας νέας κατηγορίας για την οποία εκτός από το όριο του 80%, θα πρέπει να εφαρμόζονται και οι εξαιρέσεις από το δείκτη αναφοράς Climate Transition Benchmark (CTB) οι οποίες προβλέπονται στο άρθρο 12(1)(a)-(c) του Κανονισμού 2020/1818. Αυτή η τροποποίηση σχεδιάστηκε έτσι ώστε να διευκολυνθεί η στρατηγική των επενδυτικών κεφαλαίων που προωθούν την μετάβαση σε μία πιο πράσινη οικονομία.

*-Διαχωρισμός των όρων «E» από «S» και «G».*

Τα αμοιβαία κεφάλαια με κοινωνικούς όρους (S) ή όρους διακυβέρνησης (G) στο όνομά τους, που προωθούν κοινωνικά χαρακτηριστικά ή στόχους ή εστιάζουν στη διακυβέρνηση, μπορεί να περιορίζονται σημαντικά στο εύρος των επενδύσεών τους από τις εξαιρέσεις των ορυκτών καυσίμων. Οι εξαιρέσεις του δείκτη PAB είναι

δικαιολογημένες για τα αμοιβαία κεφάλαια με περιβαλλοντικούς όρους στο όνομά τους (E), καθώς είναι λογικό οι επενδυτές να αναμένουν ότι αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια δεν θα επενδύουν σημαντικά σε ορυκτά καύσιμα.

Όταν συνδυάζονται οι όροι E, S, G στο όνομα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου, η ESMA θεωρεί ότι οι Κατευθυντήριες Γραμμές θα εφαρμόζονται σωρευτικά. Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι στρατηγικές μετάβασης δεν επηρεάζονται αδικαιολόγητα, η ESMA διευκρινίζει ότι όταν χρησιμοποιούνται περιβαλλοντικοί όροι σε συνδυασμό με όρους «μετάβασης» στο όνομα ενός αμοιβαίου κεφαλαίου, θα πρέπει να ισχύουν οι εξαιρέσεις από το δείκτη αναφοράς Climate Transition Benchmark (CTB). Η ESMA θεωρεί, ωστόσο, ότι αυτό δεν θα ισχύει για τους όρους «sustainable», καθώς ο όρος «sustainable» δίνει την εντύπωση της βιωσιμότητας ανεξάρτητα από οποιοδήποτε άλλο όρο που χρησιμοποιείται στο όνομα του αμοιβαίου κεφαλαίου.

*-Όροι "Impact" (Επίπτωση) και "Transition" (Μετάβαση): να είναι μετρήσιμοι*

Τα αμοιβαία κεφάλαια που χρησιμοποιούν όρους που σχετίζονται με τη «μετάβαση» ή την «επίπτωση» στα ονόματά τους, πρέπει επίσης να διασφαλίσουν ότι οι επενδύσεις, που πραγματοποιούνται για την κάλυψη του ελάχιστου αποδεκτού ποσοστού επενδύσεων (80%), πραγματοποιούνται με την πρόθεση να παράγουν θετικό, μετρήσιμο κοινωνικό ή περιβαλλοντικό αντίκτυπο ταυτόχρονα με την επίτευξη οικονομικού κέρδους, ή οδηγούν σε μία σαφή και μετρήσιμη κοινωνική ή περιβαλλοντική μετάβαση.

### **(3) Επόμενα βήματα: χρονοδιάγραμμα δημοσίευσης και εφαρμογή**

Η ESMA προτίθεται να υιοθετήσει τις Κατευθυντήριες Γραμμές (που ενσωματώνουν τις βασικές αλλαγές που επισημάνθηκαν παραπάνω) μετά την ολοκλήρωση της αναθεώρησης των οδηγιών ΔΟΕΕ και ΟΣΕΚΑ και την αναμενόμενη έναρξη ισχύος των νέων διατάξεων.

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές θα ισχύουν τρεις μήνες μετά την ημερομηνία δημοσίευσής τους στην ιστοσελίδα της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ. Για τα νέα (υπό ίδρυση) αμοιβαία κεφάλαια, οι διαχειριστές αναμένεται να συμμορφωθούν με τις Κατευθυντήριες Γραμμές από την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους. Για τα αμοιβαία κεφάλαια που έχουν ιδρυθεί πριν από την ημερομηνία εφαρμογής των Κατευθυντηρίων Γραμμών, οι διαχειριστές θα πρέπει να συμμορφωθούν έξι μήνες μετά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής.

Επισυνάπτεται το πρωτότυπο κείμενο της ανακοίνωσης της ESMA με τίτλο: [“Public Statement: Update on the guidelines on funds’ names using ESG or sustainability-related terms”](#)