



# Den gode forvalterrapporten og håndtering av grønne investeringer

# Den viktigste driveren for rapportering

EUs handlingsplan for bærekraftig finans



**EUs handlingsplan for bærekraftig finans har to overordnede målsetninger:**

- Incentivere finansbransjen til å bidra til bærekraftig utvikling
- Styrke finansiell stabilitet ved å sikre at ESG-hensyn tas i investeringsbeslutninger

# Oversikt over handlingsplanen



Tre overordnede målsetninger, ti handlingspunkter

1. Flytte kapitalstrømmer mot mer bærekraftige investeringer

2. Integrere bærekraft i finansiell risikohåndtering

3. Fremme åpenhet og langsiktighet

1. Taksonomi for bærekraftig aktiviteter

6. Integrering av bærekraft i kredittratinger og markedsanalyser

2. Standarder og merking av grønne produkter

7. Tydeliggjøre investorers og kapitalforvalteres plikter relatert til bærekraft

3. Fremme investeringer i bærekraftige prosjekter

8. Integrere bærekraft i regelverk om kapitalkrav (bank- og forsikringsregulering)

4. Integrere bærekraft i finansiell rådgivning

9. Styrke rapporteringskrav og regnskapsregler for bærekraft

5. Utvikle referanseindekser for bærekraft

10. Fremme bærekraftig selskapsstyring og langsiktighet

## Offentliggjøringsforordningen (‘SFDR’)

- Det skal bli tydeligere **hvordan aktører jobber med bærekraft, inkludert vurdering av risiko og avkastning relatert til bærekraft** (nivå 1)
  - Informasjon skal bl.a. publiseres på nettsider, i prospekt og regelmessig rapportering
  - Fond klassifiseres som enten **artikkel 9** (‘mørkegrønne’), **artikkel 8** (‘lysegrønne’) eller **artikkel 6** (‘andre fond’)
- Videre settes det **nye krav til rapportering av fotavtrykk** (nivå 2)
  - Krav avhenger av hvordan finansmarkedsdeltager velger å klassifisere seg

## EUs taksonomi for bærekraftig aktivitet

- **Klassifisering av hvilke økonomiske aktiviteter som kan defineres som bærekraftige**
  - I første omgang grønt fokus
  - Kriterier både for hva som produseres og hvordan det produseres
- Taksonomiens **formål er å motarbeide «grønnvasking»** og gjøre det enklere å navigere jungelen av bærekraftige produkter
  - Danner grunnlag for en standard for grønne obligasjoner og en merkeordning for grønne finansielle produkt

# Reaksjoner fra forvaltere



Utdrag fra Grieg Investor forvalterspørreskjema vedr taksonomien og ESG-offentliggjøringsforordningen (tidlig i 2021)

«We are **supportive** of the SFDR and Taxonomy initiative.»

«Creating a **unified** set of metrics ... will provide a **consistent message to the market** with clear definitions.»

«There is **opportunity in anticipating changes** (taxonomy, regulations), potentially benefitting returns»

«To ensure we are prepared to meet all regulatory deadlines, we have formed a **13-member Strategy Team** and an **11-member Implementation Team**.»

**Positivt med harmonisering**

**Endret kapitalflyt, risk-reward**

**Nye vinnere og tapere**

**Muligheter for “first-movers”**

**Overprising?**

**Ressurskrevende**

**Frustrasjon: taksonomien for snever, mangel på data**

«The policies are likely to **affect the risk-reward** of investments, and the **flow of funds** between companies and sectors.»

«The **attractiveness of this strategy** will likely increase when the taxonomy gets into effect»

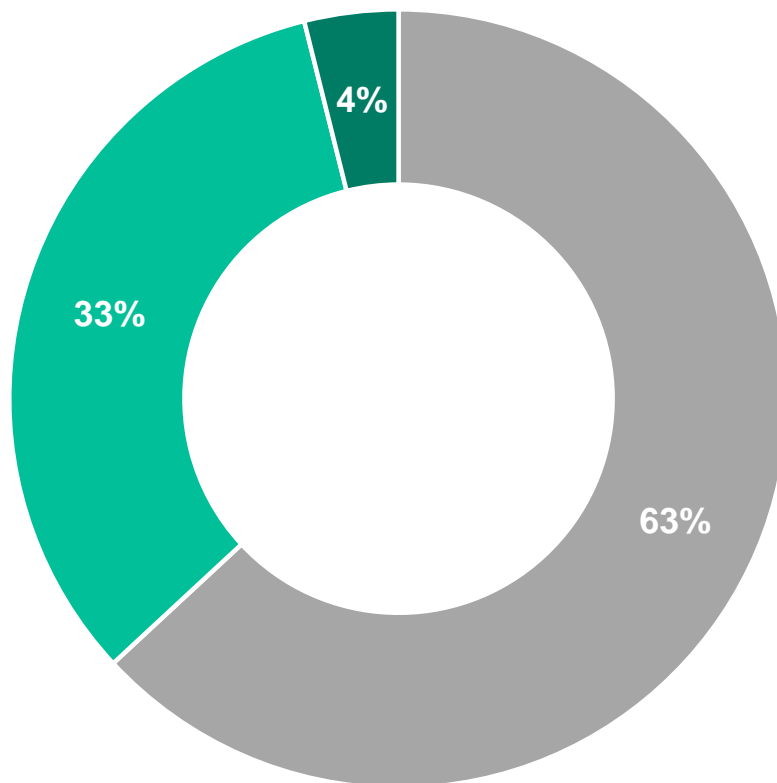
«a **potential challenge in valuations becoming too high** for certain companies, as investors seek taxonomy eligibility.»

«a **taxonomy alignment score** that represents only a significant minority of a portfolio is **virtually meaningless**.»

# Hvordan er fondsuniverset klassifisert?

Artikkel 6 er størst, men betydelig (og økende) andel artikkel 8

## Fondskapital fordelt på SFDR-klassifisering



Av nye fond er rundt 50% klassifisert som artikkel 8 eller 9

■ Artikkel 6 ■ Artikkel 8 ■ Artikkel 9

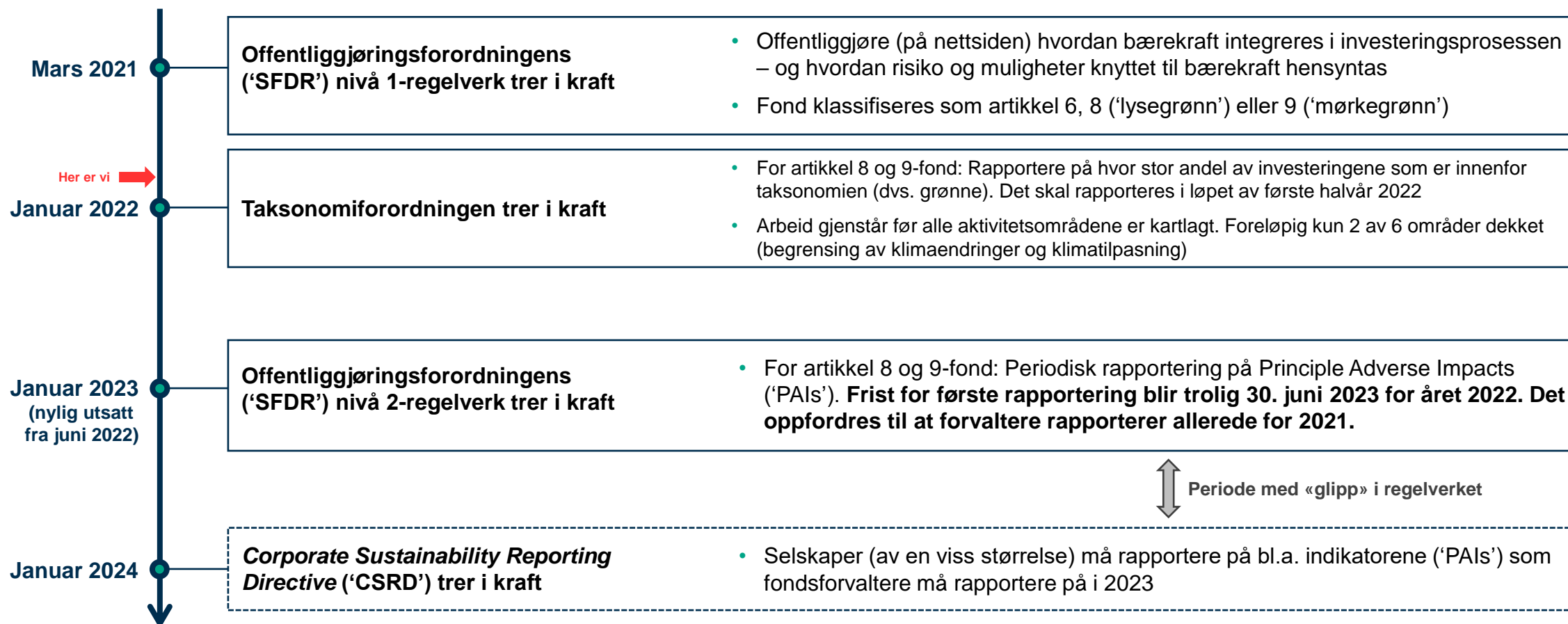
## Fondsklassifisering under SFDR



# De store milepælene fra et rapporteringsperspektiv

Har vært, og vil trolig være, forsinkelser

## Kort fortalt





# Hvordan kvalifisere til å være grønn iht taksonomien?

Aktiviteten bidrar vesentlig\* til minst ett av seks miljømål

+

Aktiviteten har ikke vesentlig negativ påvirkning på noen av de andre miljømålene

+

“Do no harm”  
Tilfredstiller et minimum av krav til styring og sosiale forhold (OECD, ILO)

Begrensning av klimaendringer



Klimatilpasning



Bærekraftig bruk/ beskyttelse av marine ressurser



Omstilling til sirkulærøkonomi mv.



Forebygging og kontroll av forurensning



Beskyttelse av økosystemer







\*«Vesentlig» betyr at aktiviteten tilfredsstiller de tekniske kravene som er satt for hver enkelte aktivitet



# Sektorer dekket av taksonomien

## Sektorer dekket så langt

	Landbruk og skogbruk
	Industri
	Elektrisitet-, gass-, damp- og varmtvannsforsyning
	Vannforsyning, avløps- og renovasjonsvirksomhet
	Transport og lagring
	Informasjon og kommunikasjon
	Bygninger*

## Ikke omfattet i denne runden

- Fiskeri/havbruk
- Shipping
- Luftfart
- Produksjon av glass og papir
- Bergverksdrift

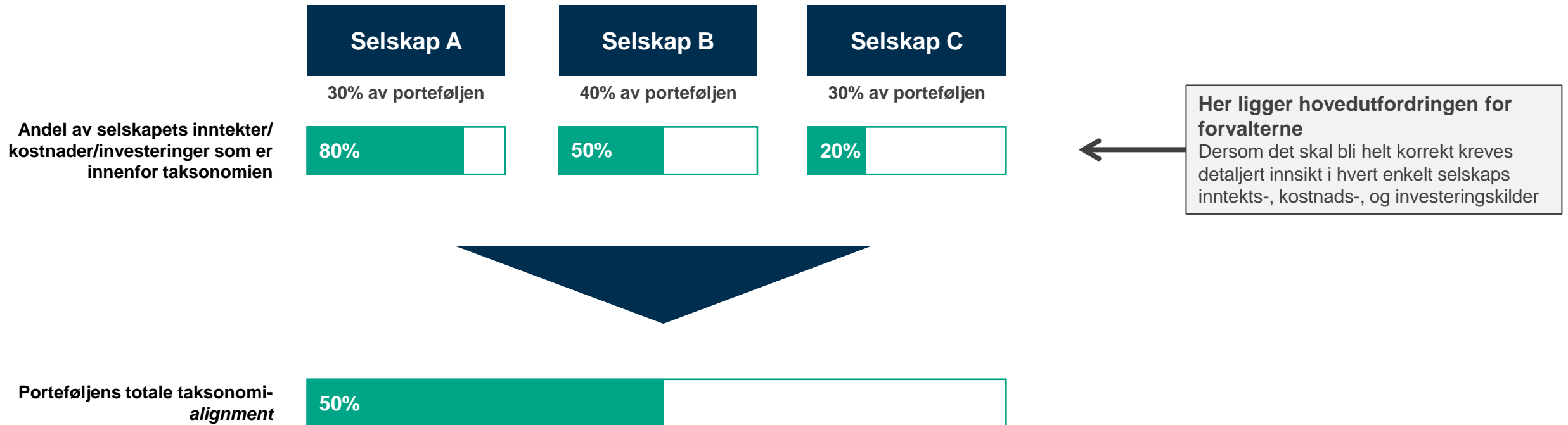
Flere har antydnet at kravene for å kvalifisere for disse sektorene vil bli høye, med potensielt store konsekvenser for norsk økonomi.

F.eks. er det antydnet at bare **landbasert** lakseoppdrett vil kunne kvalifisere til kriteriet om å ikke ha vesentlig negativ påvirkning på de andre miljømålene (beskyttelse av marine ressurser)

## Hvor stor andel av markedet vil omfattes?

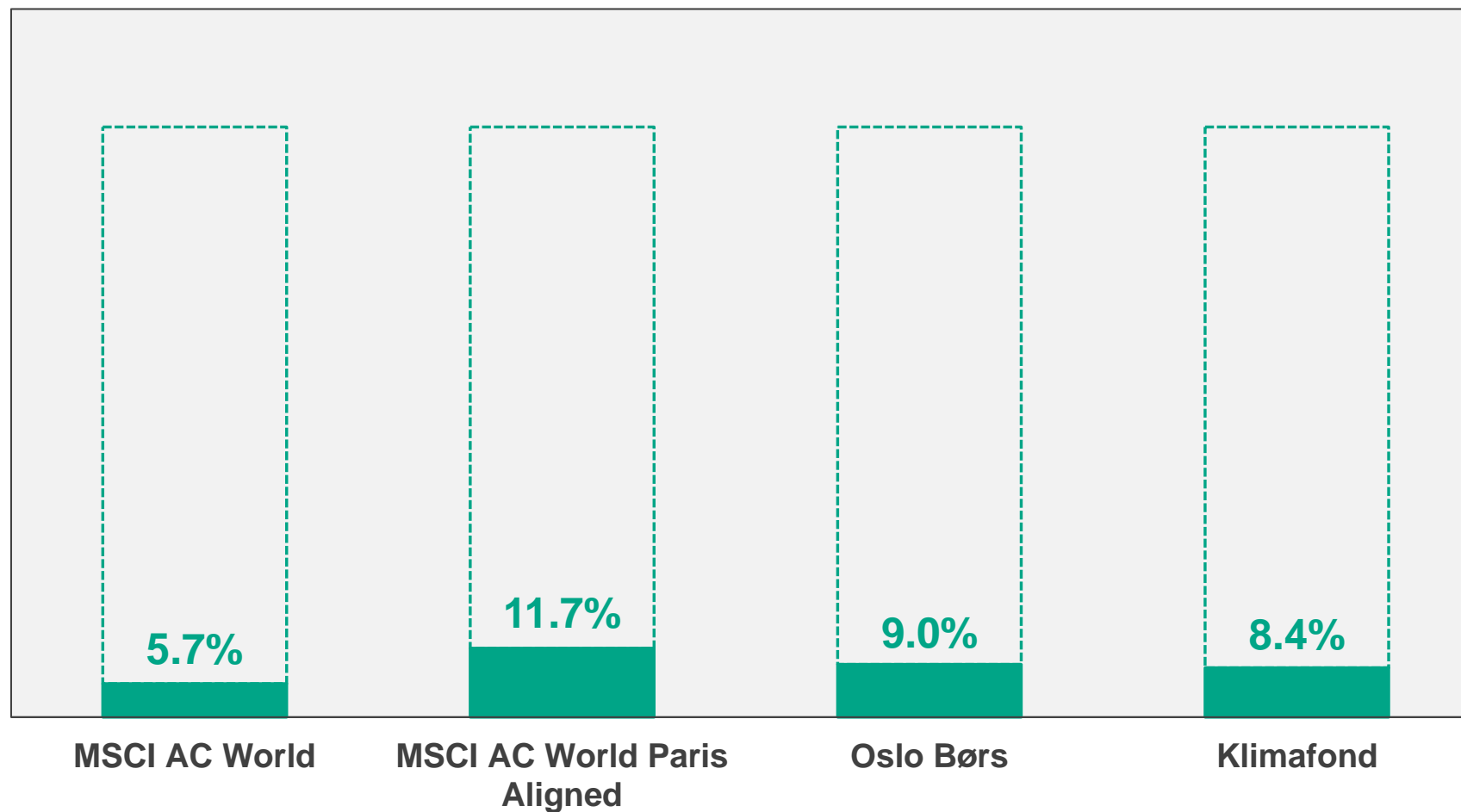
Through the Taxonomy Climate Delegated Act, the EU Taxonomy criteria cover the economic activities of roughly 40% of listed companies,<sup>1</sup> in sectors which are responsible for almost 80% of direct greenhouse gas emissions in Europe.<sup>2</sup> Through this coverage, the EU Taxonomy can significantly increase the

# Taksonomien fra et porteføljeperspektiv



# Vær forberedt på lav andel innenfor taksonomien

## Estimert taksonomi-*alignment* for utvalgte indekser og fond



- Input fra dataleverandører er i stor grad basert på bredere inntektsdata som de har på enkeltselskaper og vil ofte ikke være granulær nok til å gi et korrekt tall
- Det blir derfor et **betydelig innslag av estimater** og usikkerhet i dataen helt til selskapene selv begynner å rapportere (og sannsynligvis litt etter det også...)

# Det periodiske rapporteringskravet utvides i 2023

SFDR Nivå 2: Fond vil måtte rapportere 14 obligatoriske bærekraftsindikatorer for selskapsinvesteringer

CO<sub>2</sub>-utslipp  
(scope, 1, 2, 3)

Energiforbruk

Naturmangfold

Vann

Avfall

Indicators applicable to investments in investee companies					
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [year n]	Impact [year n-1]	Explanation	Actions taken
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>					
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions			
		Scope 2 GHG emissions			
		From 1 January 2023, Scope 3 GHG emissions			
		Total GHG emissions			
	2. Carbon footprint	Carbon footprint			
3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies				
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector				
5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage				
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector			
		Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas			
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average			
Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average			

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS					
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises			
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance /complaints handling			
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies			
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons			

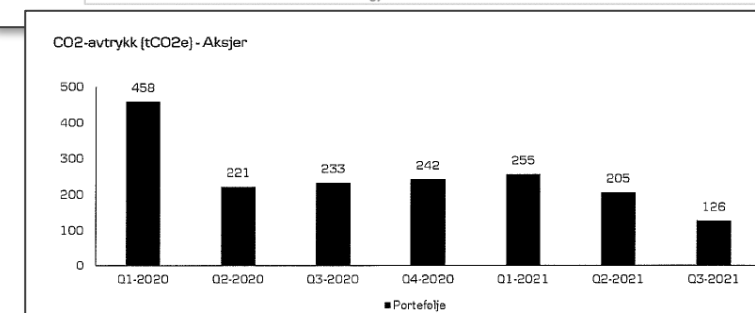
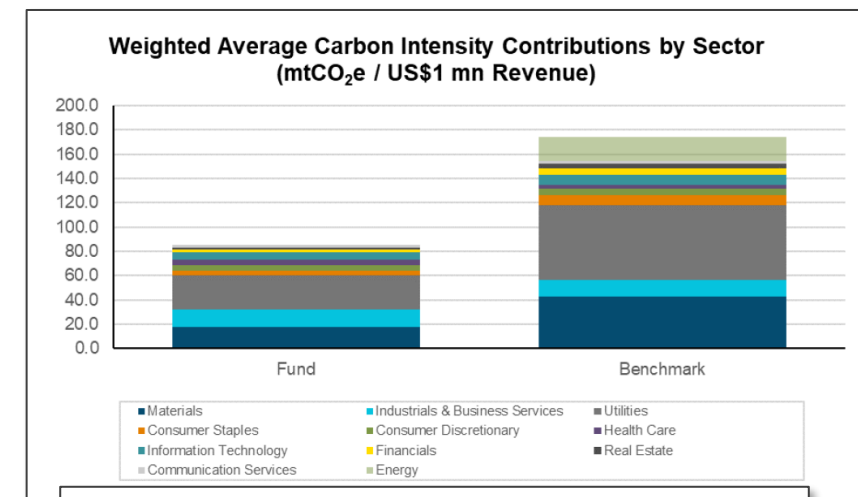
Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold inkl. UN GC, gender pay gap, board diversity

Kontroversielle våpen

- De fleste finansmarkedsdeltagere mangler fortsatt data på flere indikatorer (eks: naturmangfold, gender pay gap mm)
- I tillegg er det 33 frivillige indikatorer som kan rapporteres på

# Eksempler fra forvaltere

- Til nå har mye av rapporteringen fra fondsforvaltere vært knyttet til noen få indikatorer for porteføljen (f.eks. aggregert karboneksponering (Scope 1 og 2) og ESG-rating)
- De fleste forvaltere jobber hardt «på bakrommet» med bredere og mer detaljert rapportering, men er forsiktige med å publisere fordi datagrunnlaget fremdeles er for tynt
  - Det er også først når datakvaliteten blir god at forvaltere kan begynne å bruke den mer i investeringsprosessen
  - Forventer å se en del utvidet rapportering gjennom 2022 – mange har brukt 2021 på forberedelser
- Parallelt jobbes det tett med selskapene i porteføljen for å få dem til å publisere data tidligere enn de er pliktige til iht. CSRD. Vil nok i økende grad at selskaper vil «konkurrere» om å være tidlig ute med å publisere data



	Key Environmental KPIs			Key Social & Governance KPIs			
	Fund	Index*	Perf	Fund	Index*	Perf	
Carbon Footprint (tCO <sub>2</sub> /M)	171	284	+	% of Independent directors on board	75	76	-
% Green Share**	11%	1%	+	% Women on board	34	32	+

# Eksempler fra forvaltere

Under utvikling: Unngåtte utslipp

- En annen utvikling vi ser er at stadig flere forvaltere (spesielt av bærekraftsstrategier) forsøker å kvantifisere unngåtte utslipp («*emissions avoided*»). Her prøver man å si noe om selskapenes effekt på utslipp i dag og i fremtiden
  - Fremdeles en lang vei å gå til tallene er kvalitetssikret nok, men den type informasjon kan være nyanserende
- **Denne type rapportering kommer foreløpig med store *disclaimers***

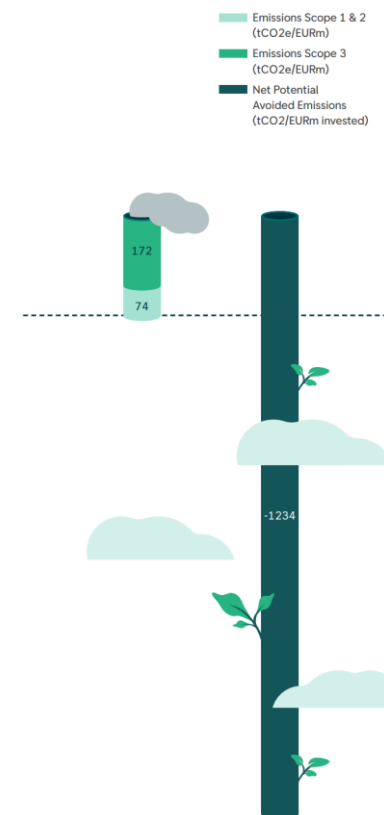
## Eksempel fra DNB Renewable Energy

**Figure 1. Results of 2021 PAE analysis**

Significant net PAE for the fund's underlying holdings (tCO<sub>2</sub>/EURm invested)

Sector	Scope 1 & 2	Scope 3	PAE	Net PAE
Solar	7	21	-478	-449
Wind	0	1	-217	-215
Materials	3	7	-224	-214
Grid	1	4	-132	-127
Biofuels	4	2	-98	-92
Energy saving	1	6	-95	-87
Power generation	57	130	-236	-49
Other	0	0	-1	-1
<b>Total<sup>3)</sup></b>	<b>74</b>	<b>172</b>	<b>-1480</b>	<b>-1234</b>

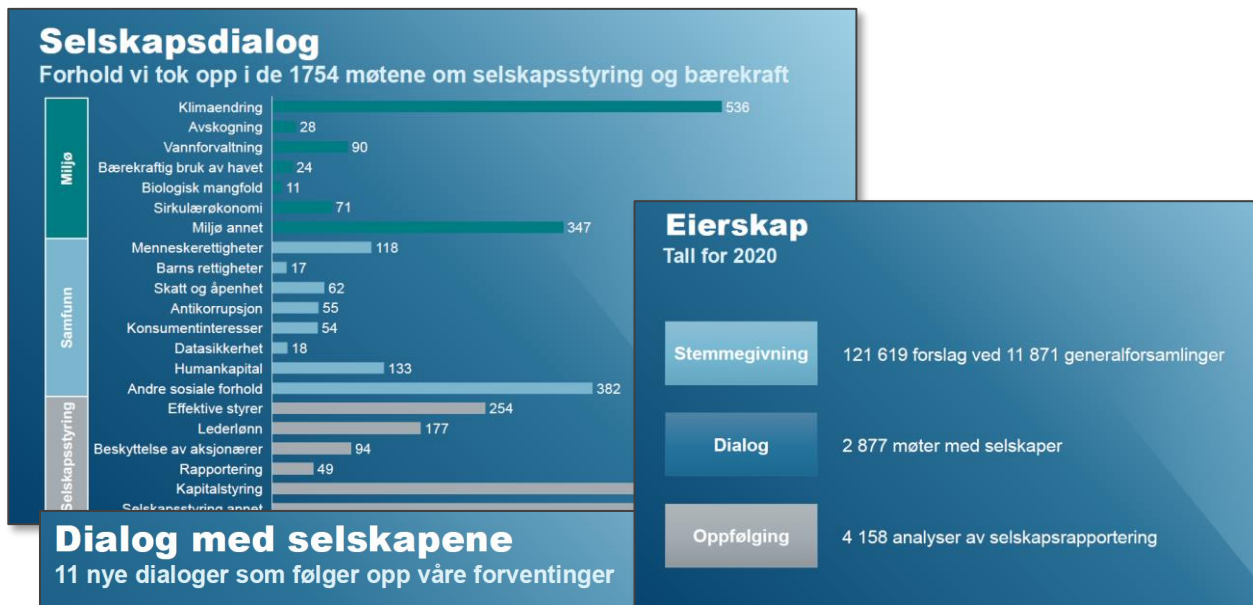
3) The estimates cover 71% of portfolio holdings as at 30.05.2021 and have been prepared together with ISS-ESG



# Rapportering på aktivt eierskap

Oljefondet er store hva gjelder kapital og ressurser, men mange forvaltere er også gode på området

## Hvordan jobbes det aktivt med selskapene?



## Dialog med selskapene

11 nye dialoger som følger opp våre forventinger



## Endrer selskapene kurs i positiv retning?

Ikke nødvendigvis direkte årsak av aktivt eierskap, men det kan ha vært bidragsytende





# Klimafaktaark & SDG-modul



Hvordan ville porteføljen prestert dersom overgangsrisikoen materialiserte seg?

Hvor stor omsetning har din portefølje fra fossile kilder som olje og kull? Og hva er inntektene fra det grønne?

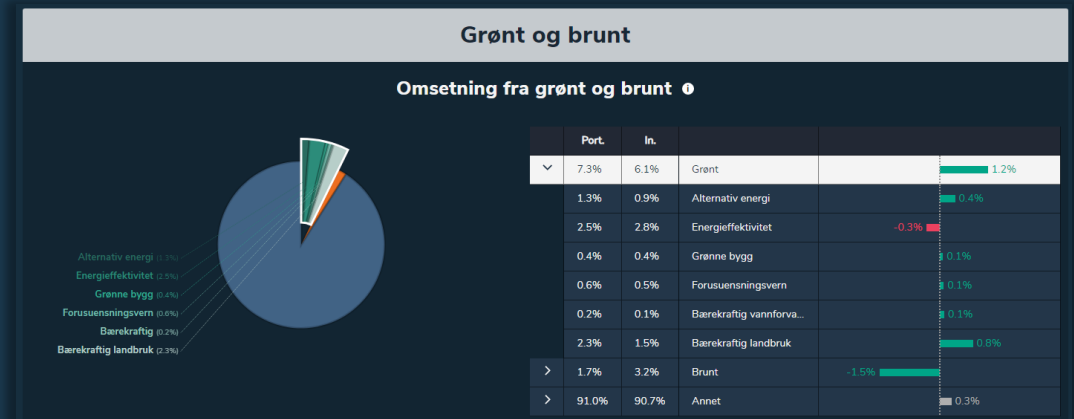
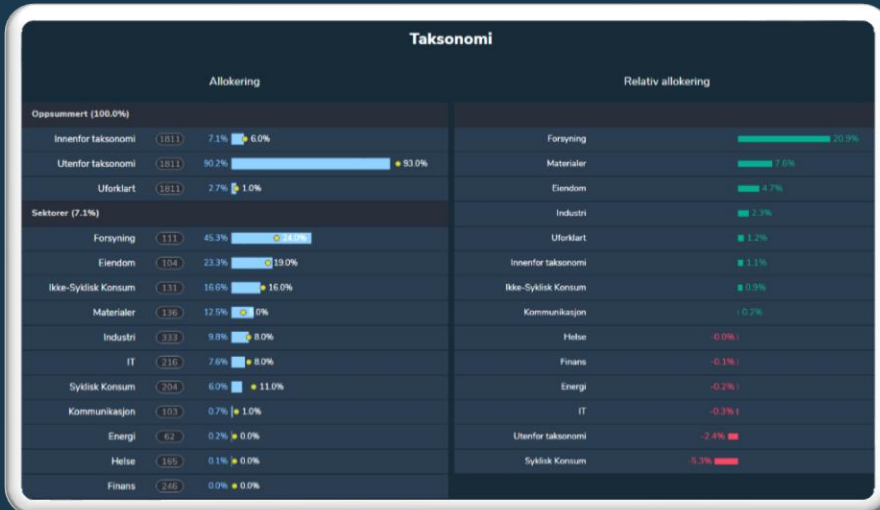
## Karbonavtrykk

Scope 1+2 per USD 1 mill. i omsetning  
Dette tallet ser vi mer og mer og det kan være fint å få et enda nærmere forhold til dette

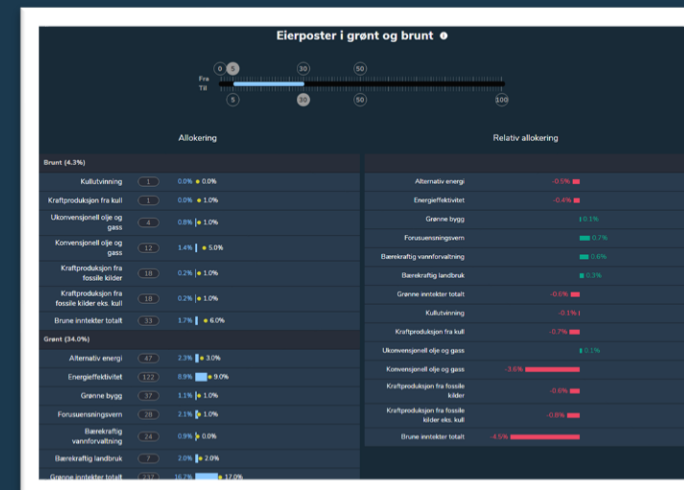
Alle selskap i aksjeporteføljen blir klassifisert mtp hvor godt de er **posisjonert ift overgangsrisiko** - fra **Stranded Asset** på den ene siden til en **del av løsningen** på den andre siden.

Speedometeret gir en **oppsummering** av hvordan din portefølje **totalt sett er posisjonert i forhold til markedet** når det kommer til **overgangsrisiko**.

# Klimafaktaark



Hvor stor **andel av inntektene** i porteføljen er estimert til å være innenfor taksonomien?  
 Og i forhold til markedet? Og hvilke **sektorer** har størst andel grønne (taksonomi-)inntekter?



Gi meg en oversikt over hvilke selskaper jeg eier som har over **5% omsetning fra Kull!**

Eller har mellom 30% og 50% av inntektene fra Alternativ Energi? Eller under 30% omsetning fra...

# Oppsummering

- **EUs offentliggjøringsforordning og taksonomi vil sette premissene for mye av rapporteringen fra forvaltere i tiden som kommer**
  - Ser ut som en stor andel fond vil klassifiseres som artikkel 8 (eller 9) og dermed underlegges rapporteringskrav
- **Forvalterne ønsker standardisering av rapporteringen velkommen, men foreløpig er datakvaliteten en utfordring**
- **Gjennom 2022 vil vi nok få et klarere bilde av hvordan rapporteringen vil se ut. Forsinkelser og endringer har skapt usikkerhet for forvaltere – ting ser mer avklart ut nå**
  - Hva gjelder taksonomien må man **forvente relativt lav taksonomi-*alignment*** når forvalterne begynner å rapportere
  - **Flere og flere vil nok også begynne å rapportere på Principal Adverse Impacts** (SFDR Level 2) i løpet av året, selv om den formelle fristen er skjøvet ut i tid

**Investering**

**Fotavtrykk**