



# ESG 2.0 og pensjonskassene

# Mye støy rundt ESG om dagen!



Menu Search **Bloomberg Businessweek** Sign In Subscribe

December 10, 2021

# The ESG Mirage

MSCI, the largest ESG rating company, doesn't even try to measure the impact of a corporation on the world. It's all about whether the world might mess with the bottom line.

By Gam Simpson, Akshat Rathi, and Saijal Kishan

Facebook Twitter LinkedIn

**Bloomberg**

## Ex-Unilever CEO Polman Calls ESG Criticism 'Incomprehensible'

Paul Polman Photographer: Jason Alden/Bloomberg

By Mumbi Gitau  
February 3, 2022, 8:43 PM GMT+1

LIVE ON BLOOMBERG  
Watch Live TV  
Listen to Live Radio

...med et kikk...>>>

Du risikerer kapitalen din

in Search

## What MSCI's ESG Ratings are and are not

Published on December 15, 2021

MSCI Inc.  
193,136 followers

Following

The significance of environmental, social and governance (ESG) issues in the investment industry has exploded in recent years, as seen in the tremendous growth in assets in exchange-traded funds and other products marketed as ESG investments. This has raised a number of important definitional questions, including the definition of an ESG rating.

**FINANCIAL TIMES**

COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HOW TO SPEND IT

ETF Hub Exchange traded funds + Add to myFT

## MSCI ESG indices' outperformance needs scrutiny, experts caution

The indices were not only aided by stock selection, but inclusion of oil and gas could confuse some investors

**Finansavisen** Kjøp Legg inn Tips oss Nyheter Bars Forum TV

Markedsoversikt Kursliste Oslo Børs 1185.24 0.18% Brent spot 98.81 1.58% US Dollar 8.84 -0.80% EUR 10.12 -0.74% Bitcoin 37120.00 -5.48%

ALT ER ESG: Danske Bank har sørget for at 95 prosent av fondene de tilbyr er ESG-fond. Det er bare å gratulere.

## 95 prosent av fondene får ESG-stempel – advarer selv om grønnvasking

**DN Investor**

## Musk kaller ESG for en "scam"

Tesla-sjef Elon Musk klarer ikke å dy seg etter at Tesla ble dumpet fra S&P 500s indeks for bærekraftsselskaper (ESG-indeksen).

I en blogg forklarer degraderingen med mangelen på en lavkarbon-strategi, mangel på etiske retningslinjer samt anklager om rasisme og dårlige arbeidsforhold ved selskapets fabrikk i California.

**Los Angeles Times**

BUSINESS

## Pence rips ESG investing as injecting left-wing politics into business

SUBSCRIBERS ARE READING >

OPINION  
L.A. Times electoral endorsements for 2022

BUSINESS FOR SUBSCRIBERS  
Finding a place to rent in Los Angeles has become a competitive sport

CALIFORNIA  
Your guide to California's 2022 primary election

CALIFORNIA  
Laguna Woods shooting was a hate crime targeting Taiwanese people, sheriff says

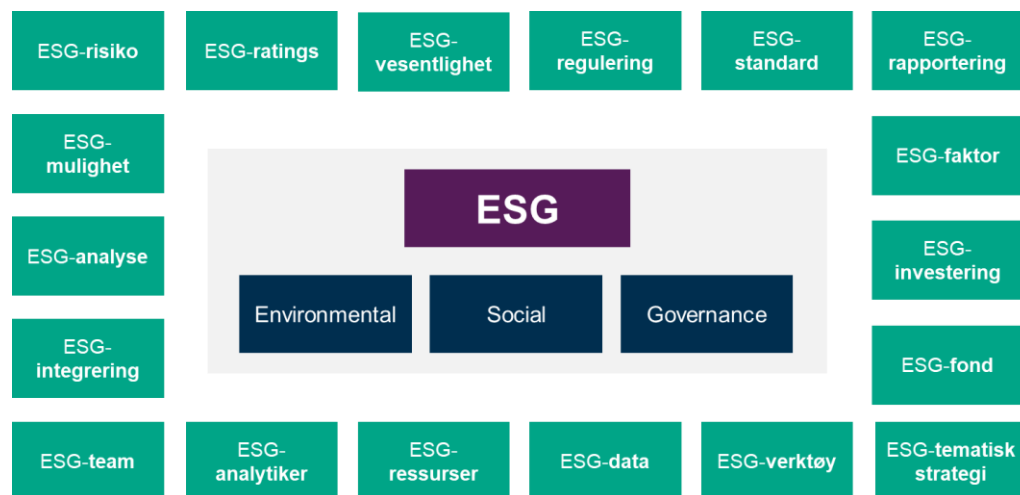
TRAVEL FOR SUBSCRIBERS  
9 magical swimming holes in California to escape the heat

BY MARK NIQUETTE AND KEVIN CROWLEY | BLOOMBERG  
MAY 10, 2022 5:02 PM PT

# Hva handler ESG egentlig om?

Definisjonen avhenger av hvem du spør

- Kjernen til forvirring: Handler ESG om å håndtere finansiell risiko, eller er det et instrument for å gjøre godt her i verden?
- I utgangspunktet er ESG bare en forkortelse for aspekter relatert til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring
- ESG-begrepet gir ikke nødvendigvis så mye mening før man legger til et ekstra ord. Og da får til gjengjeld begrepet en rekke ulike betydninger!

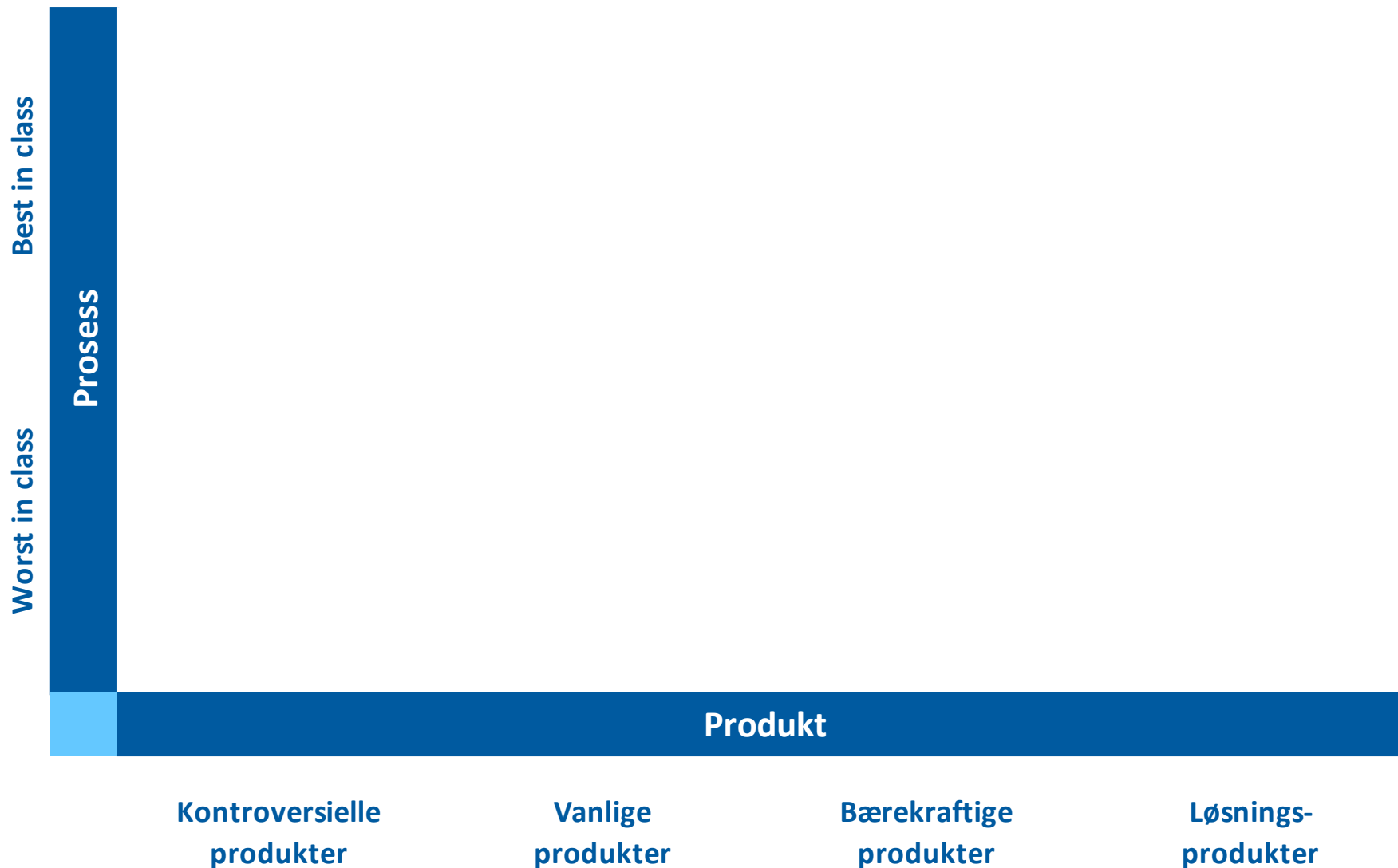


## Risikostyring

## eller

## «do good»?

# To relevante akser: «produkt» og «prosess»





## Produkt

**Kontroversielle  
produkter**

**Vanlige  
produkter**

**Bærekraftige  
produkter**

**Løsnings-  
produkter**

Best in class

Worst in class

Prosess



AA | AAA

**LEADER**

A company leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities



BB | BBB | A

**AVERAGE**

A company with a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers



CCC | B

**LAGGARD**

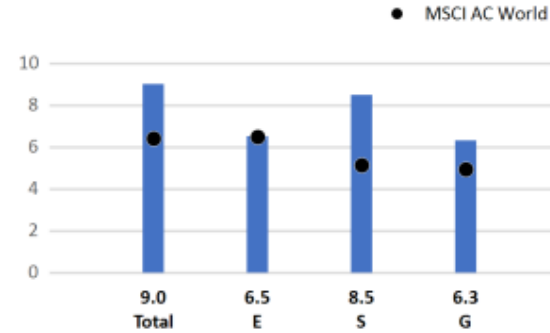
A company lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks

**PetroChina**

### EQUINOR ASA

CCC | B | BB | BBB | A | AA | **AAA** | Ikke rated

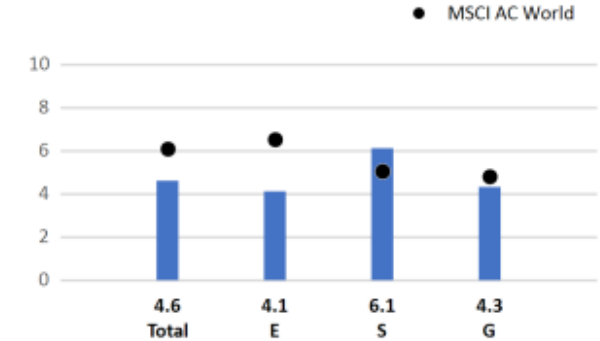
#### Bærekraftsrating



### EXXON MOBIL CORPORATION

CCC | B | BB | **BBB** | A | AA | AAA | Ikke rated

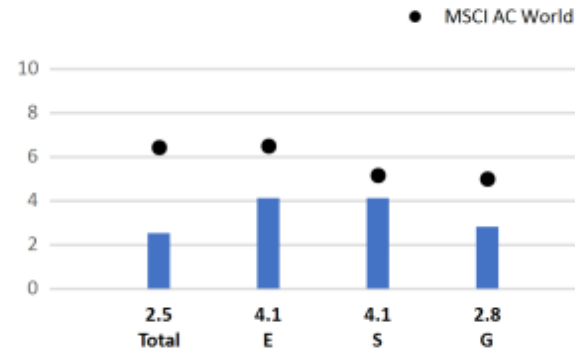
#### Bærekraftsrating



### PetroChina Company Limited

CCC | **B** | BB | BBB | A | AA | AAA | Ikke rated

#### Bærekraftsrating



**Risikostyring**  
**eller**  
**«do good»?**

**Dagens fokus:**  
**litt av begge**

A row of European Union flags on tall poles in the foreground, with a modern building featuring a grid-like facade in the background. The text is overlaid on the left side of the image.

**Fra myke  
forventninger til  
«hard law»**

# Hva betyr det for pensjonskassene?

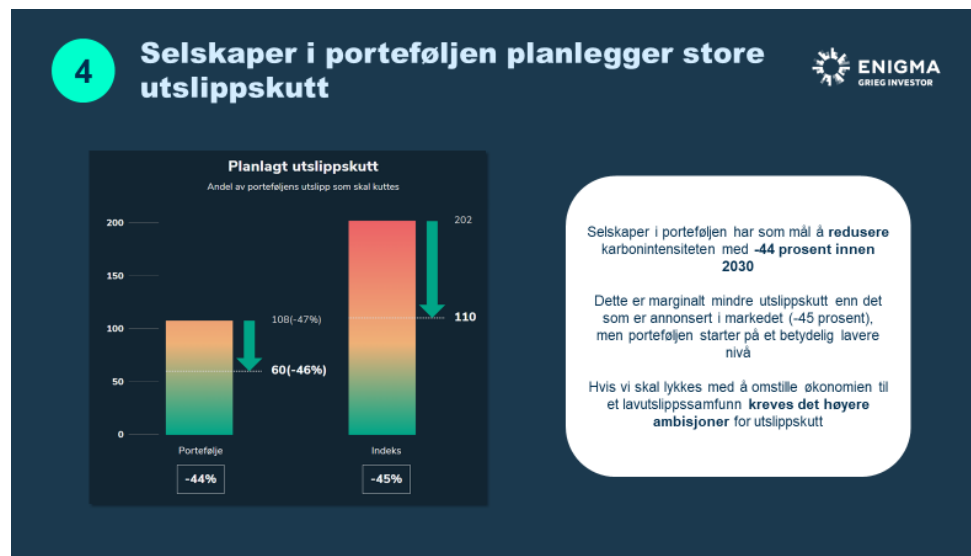
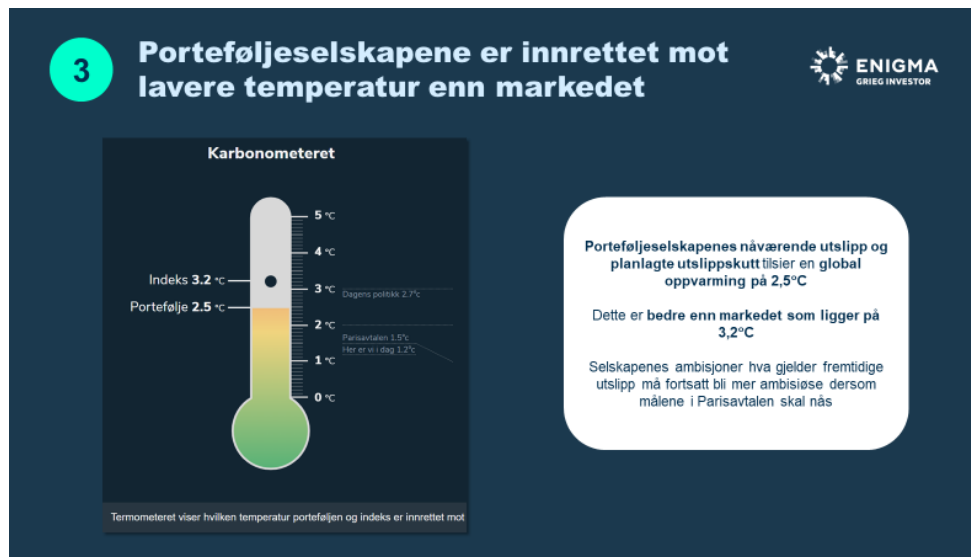
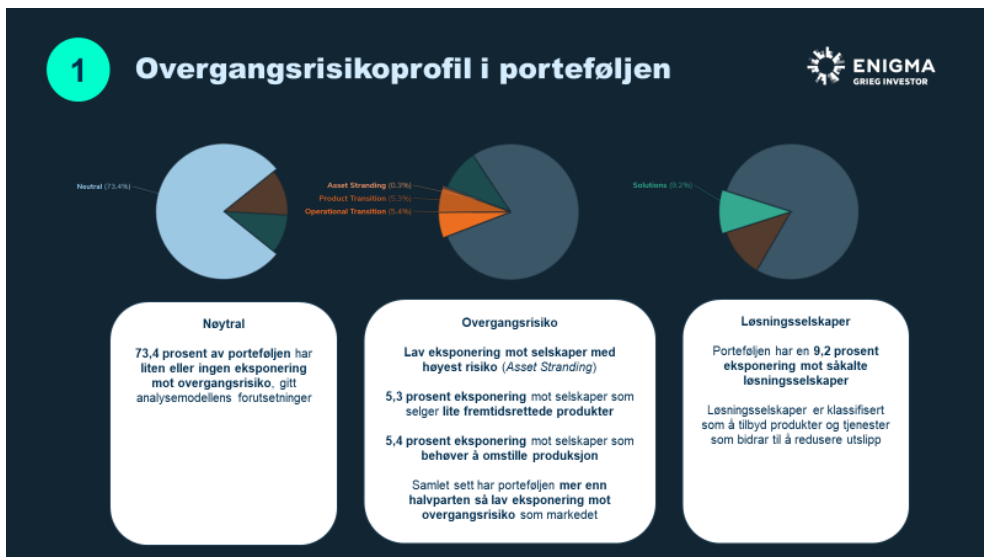
- Bærekraft er ikke lenger «nice to have», det er «need to have»
- Flere nye regulatoriske krav
  - SFDR/offentliggjøringsforordningen (som er del av EUs Handlingsplan for bærekraftig finans og bredere sett EUs Green Deal)
  - IORP II
  - Finanstilsynets uttalelser, spesielt om klimarisiko
- Det stilles krav til
  - Investeringsstrategi
  - Risikostyring
  - Rapportering
- Det stilles generelt høyere krav til kompetanse, systemer og ressurser



A dramatic landscape at sunset or sunrise. The sky is a deep orange and red, with a dark silhouette of a mountain range in the background. In the foreground, a forest of trees is visible, with many of them illuminated from below, creating a warm, glowing effect. The text is overlaid on the left side of the image.

**Fra ikke-finansielt  
til finansielt  
vesentlig**

# Hvordan vurdere klimarisiko i en finansportefølje i praksis?



# Hva betyr det for pensjonskassene?

- Behov for å forstå mer om ESG-risiko
  - Spesielt klimarisiko er i fokus
    - Overgangsrisiko
    - Fysisk risiko
  - Et annet viktig stikkord: vesentlighet
  - Og, ikke glem den andre siden av mynten: ESG-muligheter!
- For en globalt diversifisert investor forutsetter en god forståelse av ESG-risiko/muligheter god ESG-data
- Til syvende og sist handler det om integrering av ESG i investeringsstrategi og risikostyring



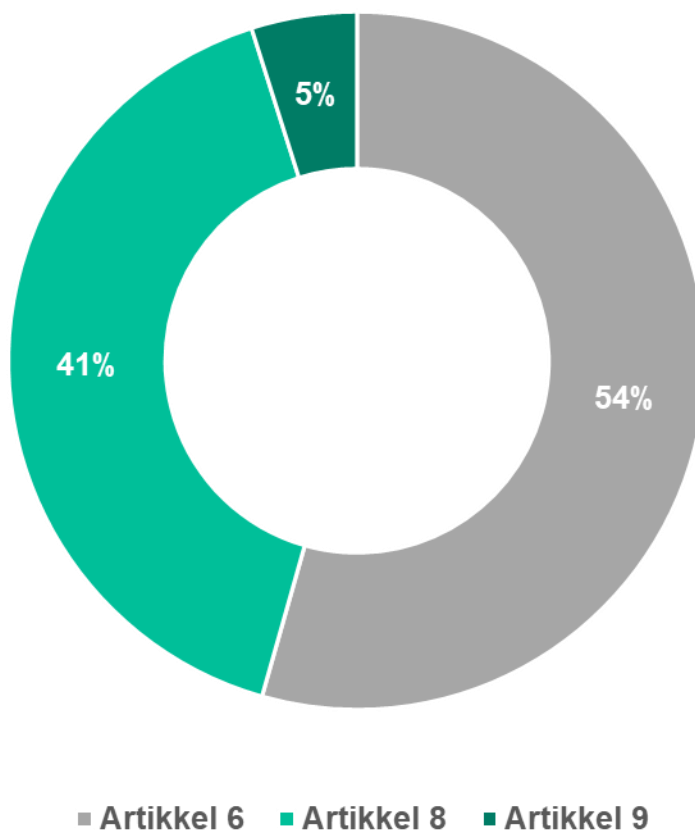
A dynamic, high-speed photograph of a bright green powder exploding or being thrown against a solid black background. The powder forms a large, billowing cloud that tapers off to the right, with many individual particles visible in the air. The lighting is dramatic, highlighting the texture and movement of the powder.

**Fra lite tilbud til  
produkteksplasjon**

# Klassifisering av fondsuniverset

Ved slutten av Q1 2022

Fondskapital fordelt på SFDR-klassifisering



46% av universet er nå artikkel 8 og 9, Morningstar forventer at tallet vil stige til 50% ved midten av 2022

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

**Men er egentlig halvparten av fondsuniverset «bærekraftig»?**

# Hva betyr det for pensjonskassene?

- Flere produkt å velge mellom, på tvers av aktivaklasser
  - Generelt høyere nivå på ESG-risikohåndtering hos forvaltere enn for et par år siden
  - Det er i økende grad mulig å kombinere konkrete bærekraftsmålsetninger med finansielle krav
- Mye spennende innovasjon
  - Eksempel: Grønne, sosiale, og bærekraftslinkede obligasjoner
- Men også mye grønnvasking!
  - Her gjelder det å navigere jungelen på en god måte





**Fra dårlig til  
bedre  
rapportering**

# Hva betyr det for pensjonskassene?

- Mer transparens – som er en forutsetning for ansvarlighet/bærekraft
- Kraftig økning i tilbud av ESG-data – men det krever kompetanse å bruke dataen på en fornuftig måte
  - Hva med kvalitet sa du?
    - Fortsatt mye estimat, men selskapsrapporteringen øker raskt og vi får stadig mer standardisering
      - EUs «Corporate Sustainability Reporting Directive» blir en viktig driver for bedret rapportering
    - Husk å skille mellom ulike typer ESG-datapunkter – antall kvinner i ledelsen er noe annet enn en ESG rating (som er veldig avhengig av leverandørens metode)
- Behov for å forstå «beste praksis»/relevante standarder – og å være en pådriver for standardisering





**Fra «do no harm»  
til «do good»**

# En massebevegelsen av privat kapital støtter netto null



En stor andel er pensjonskasser



236 medlemmer, 58 tr. USD i AUM

The Net Zero Asset Managers initiative

71 medlemmer, 10 tr. USD i AUM



90 medlemmer, 66 tr. USD i AUM

Nov 8, 2021, 10:50pm EST | 4,729 views

## Mark Carney's Ambitious \$130 Trillion Glasgow Financial Alliance For Net-Zero

**Jill Baker** Contributor @  
Asia  
*I write about people and companies leading the clean tech revolution.* [Follow](#)

[Listen to article](#) 7 minutes



Mark Carney attends the opening of Finance Day at the COP26 UN Climate Summit in Glasgow on November ... [+] DANIEL LEAL-OLIVAS/AFP VIA GETTY IMAGES

Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ)

# Hva betyr det for pensjonskassene?

- Spørsmål kassene står ovenfor: Hvilket ansvar skal de ta? I hvilken grad skal kassen bidra til «do good»?
  - Økende press fra interessenter til å gjøre mer enn å ekskludere iht. SPU-listen
- For de som ønsker ta skrittet i retning «do good» er det mange spørsmål å besvare, spesielt rundt operasjonalisering
  - Hvordan kombinere bærekraftsmålsetninger med finansielle krav?
    - Husk: Finansielle og operasjonelle konsekvenser avhenger av bærekraftsmålsetninger og hvilke aktivaklasser og verktøy (eksklusjon, påvirkning, positiv seleksjon) man vektlegger
  - Hva er fornuftige målsetninger som faktisk oppnår en effekt?
    - Se opp for «optimering» av porteføljen uten «real world outcomes»!
    - Et viktig diskusjonspunkt: eksklusjon vs. påvirkning
  - Hvordan måle bærekraftsprofilen til porteføljen over tid? Hvordan følge opp over tid?



# ESG 1.0

**Myke forventninger**

**Ikke-finansielt**

**Lite tilbud**

**Dårlig rapportering**

**«Do no harm»**

# ESG 2.0

**«Hard law»**

**Finansielt vesentlig**

**Produkteksplosjon**

**Bedre rapportering**

**«Do good»**



[grieginvestor.no](http://grieginvestor.no)