

GABLER

ESG I PRAKSIS

06.12.2022

Ibrahim Pelja

Leder ESG og Bærekraft

GABLER

ESG: tre ulike perspektiv

Regulatorisk



**Risiko/
muligheter**



Impact



Begrepsavklaring

- **Bærekraft**

- Skape verdi i dag uten å forringe fremtidige generasjoners evne til å skape verdi

- **ESG**

- Environment, Social and Governance (faktorer/tema)

- **Etikk**

- Hva er feil å tjene penger på?

BAKGRUNN



ESRS
European Sustainability
Reporting Standards

Taxonomy

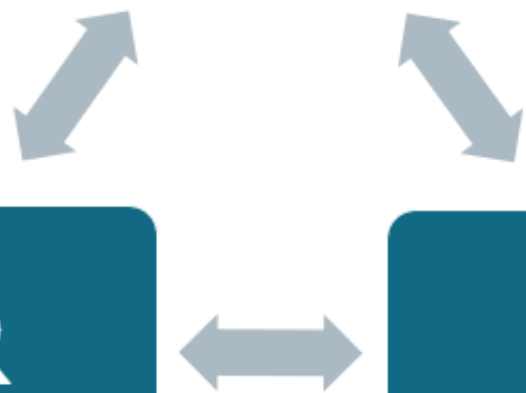
IORP II
Revidert tjenestepensjonsdirektiv

SFDR

CSRD

MiFID II
Markeds in Financial Instruments Directive

GABLER



HVA KAN DERE FORVENTE?

SFDR

Generelt

- Hvordan integreres bærekraftsrisiko i forvaltningsprosessen (Artikkel 3)
- Hensyntas investeringsbeslutningenes *principle adverse impacts* (PAI) (Artikkel 4)
- Hvordan samsvarer godtgjørelser med integrering av bærekraftsrisiko (Artikkel 5)

Produkter

- Hvorvidt produktet hensyntar bærekraftsrisiko, fremmer miljømessige og sosiale karakteristikk og/eller har bærekraftige investeringer som formål (Artikkel 6, 8, 9)
- Hvordan ovennevnte vurderes, måles og overvåkes (Artikkel 7, 10)

Climate and other environment indicators

- GHG emissions (scope 1, 2, 3, and total)
- Carbon footprint
- GHG intensity
- Fossil fuel sector
- Non-renewable energy consumption and production
- Energy consumption intensity per high impact climate sector
- Biodiversity sensitive areas
- Emissions to water
- Hazardous waste ratio

Social and governance indicators

- Violations of UNGC principles and OECD guidelines
- Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD guidelines
- Gender pay gap
- Board gender diversity
- Exposure to controversial weapons

PÅSTAND



RAPPORTERINGSKRAV

«ESG FOND»



ARTIKKEL 6, 7, 8/9, 10...

Taxonomy

Generelt

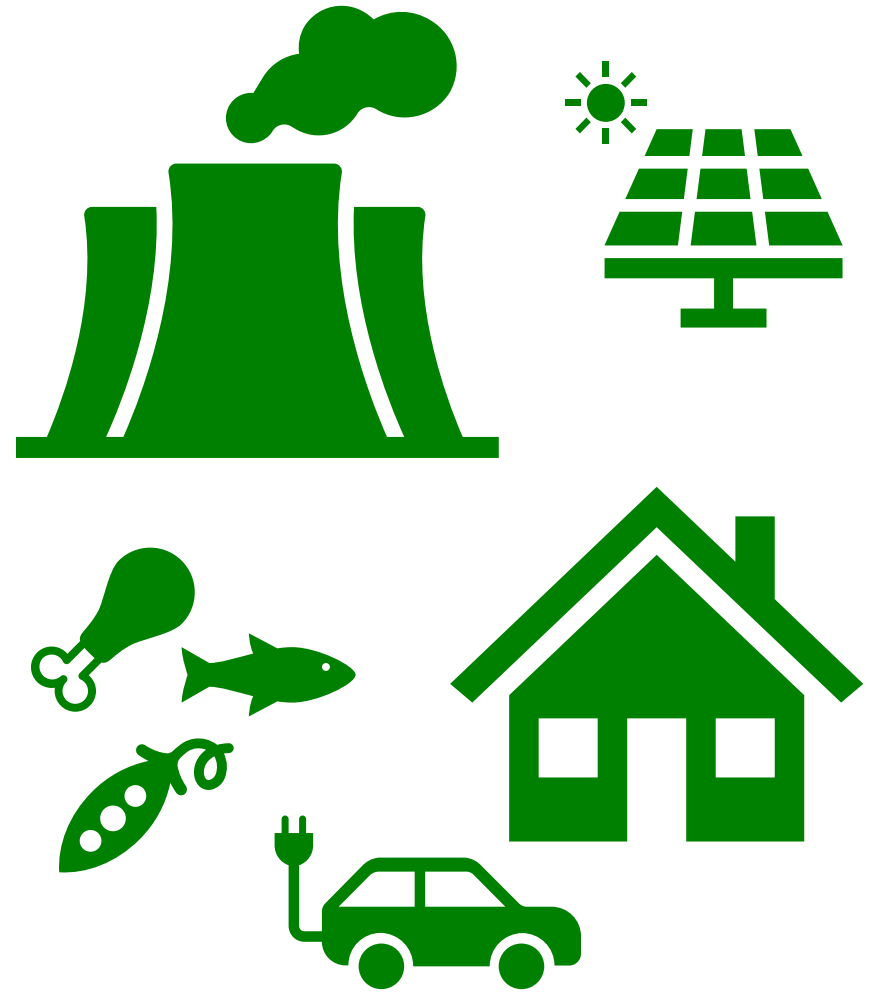
- Legger frem krav for hva som kreves for at en økonomisk aktivitet er «bærekraftig»
- To kategorier: taxonomy eligible og aligned

Produkter

- For Artikkel 8 og 9 produkter: hvilke miljømål det gjelder og hvordan og i hvilken grad investeringene er i bærekraftige økonomiske aktiviteter (Artikkel 5, 6)

CSRD

- Sikrer at store selskap rapporterer i henhold til EU taksonomien



GABLER

Fra rådgivere

Generelt

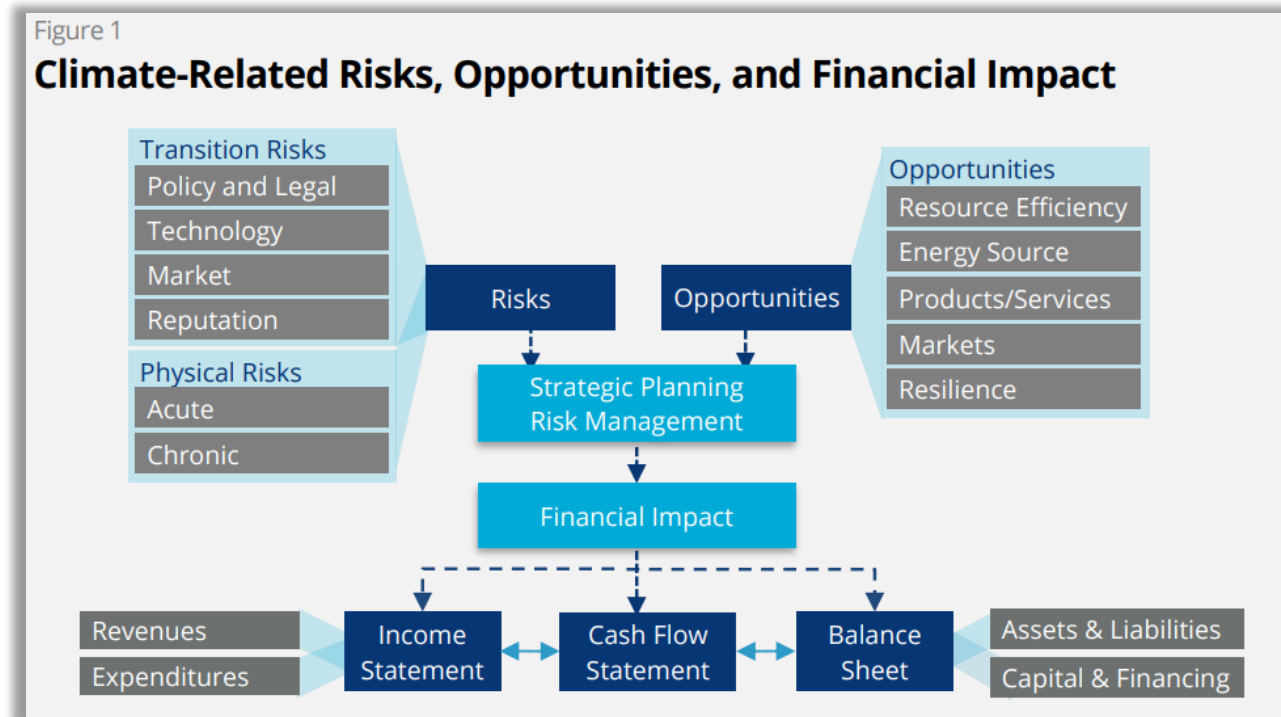
- Hvordan er bærekraftsrisiko integrert i investeringsrådgivningen?
- Hva er de sannsynlige konsekvensene bærekraftsrisiko har på avkastning?
- Hva er kundens bærekraftspreferanser?

Bærekraftspreferanser

- Om, og i hvilken grad, kunden ønsker produkter som enten:
 - a) oppnår en minimumsandel av bærekraftige investeringer i henhold til taksonomien;
 - b) oppnår en minimumsandel av bærekraftige investeringer i henhold til SFDR; eller
 - c) vurderer viktigste negative PAI av investeringsbeslutningene

HVORDAN KAN DETTE BRUKES?

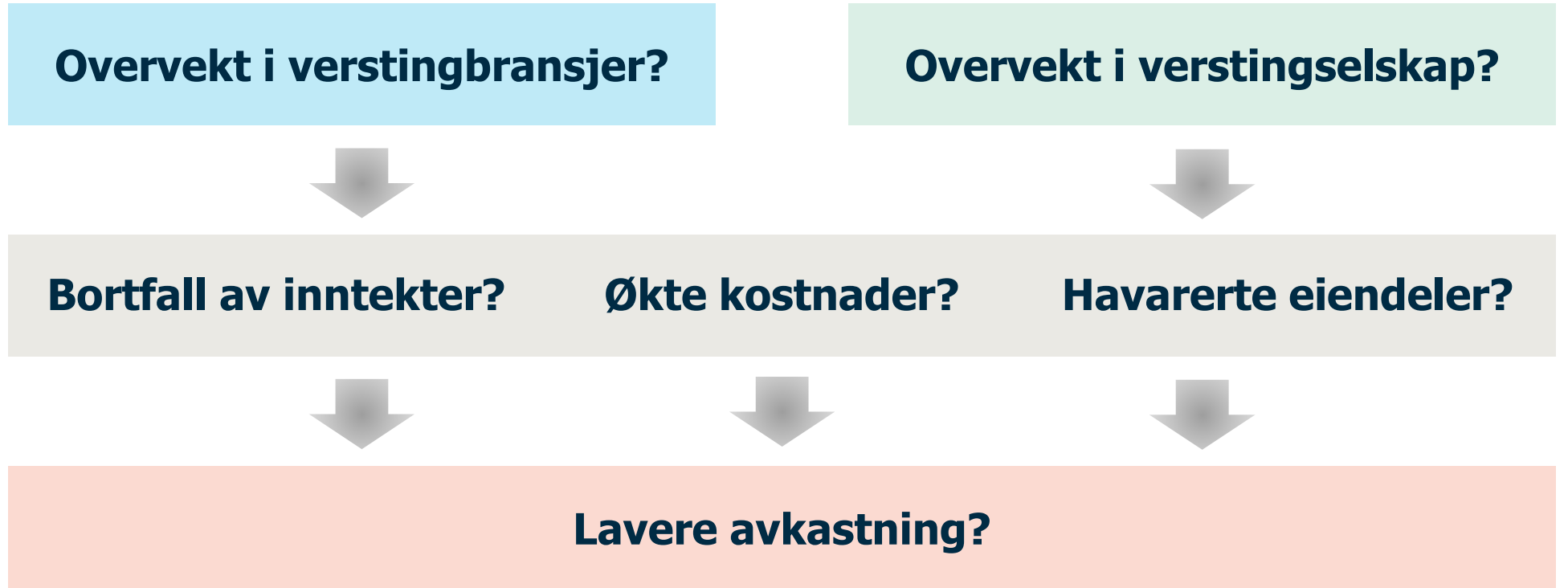
Kartlegge ESG risiko



SASB research demonstrates that 72 out of 79 SICs industries are significantly affected in some way by climate-related risk

Hvor eksponert er din portefølje?

Veddemål mot det grønne skiftet



GABLER

Etiske investeringer



Identifisere impact



Mer informasjon – men er det bedre?

Talk the talk, walk the walk?

- Formålet er at påstander skal underbygges.
- Hvis man påstår at «Fond X er et ESG fond» gir dette rapporteringskrav.
- Dette vil muligens gi mer informasjon enn tidligere – bidra til å fjerne usikkerhet.

Bærekraftige investeringer

- “an investment in an economic activity that contributes to an environmental objective [...] a social objective [...] an investment in human capital or economically or socially disadvantaged communities”
- Mye usikkerhet knyttet til hva dette faktisk betyr...

Artikkel 8/9 produkter

Artikkel 8 produkt

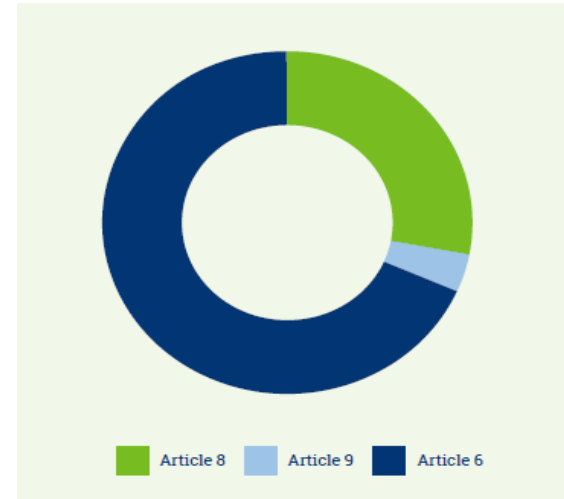
Lysegrønne

Where a financial product promotes, among other characteristics, environmental or social characteristics, or a combination of those characteristics, provided that the companies in which the investments are made follow good governance practices [...]

Artikkel 9 produkt

Mørkegrønne

Where a financial product has sustainable investment as its objective and an index has been designated as a reference benchmark [...]



Disclosure framework used as a standard – making it fit for this role

If SFDR is used by market participants as a product classification system, it reflects a need for such a framework. (Eurosif)

Hva får man egentlig?

	Avkastning	Etikk	Impact
ESG tilnærming	Risiko	Eksklusjon	Påvirkning
Effekt på verden	-	Marginal	Vesentlig
Effekt på avkastning	-	Usikker*	Usikker**

Det handler om **hvordan** man investerer, ikke **hva** man investerer i

* NBIM anslår at atferds- og produktbaserte eksklusjoner har bidratt henholdsvis positivt og negativt til avkastningen og samlet ingen effekt.

** Forvalter kan ha ulik tilnærming til hvordan avkastning og påvirkning vektlegges.

Hva får man egentlig?

	Avkastning	Etikk	Impact
Indeksfond	✓	(✓)	
Aktivt fond	✓	(✓)	
Oljefondet	✓	✓	(✓)
Impact fond	(✓)		✓

Eksklusjonskriterier

Miljørelatert mandat
(~1% av markedsverdi)

Miljørelatert mandat
(100% av markedsverdi)

GABLER



Gabler skaper resultater som gir muligheter

GABLER