

Integrering av bærekraftsrisiko

Dette dokumentet inneholder informasjon om hvordan SpareBank 1 Forsikring (SB1F) vurderer og tar hensyn til bærekraftsrisiko i våre investeringsprosesser i henhold til Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og rammeverk for bærekraftige investeringer (som omfatter offentliggjøringsforordningen, (EU) 2019/2088, artikkel 3).

1. Innledning

Bærekraftvurderinger og identifisering av risikofaktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring (ESG) inngår, på lik linje med andre finansielle faktorer, i alle investeringsbeslutninger. Fremtidsanalysen, herunder bærekraftsrisiko er et sentralt utgangspunkt for forvaltningen. Gjennom aktivt og ansvarlig eierskap bidrar selskapet både til verdiskapning og raskere omstilling til et bærekraftig samfunn.

SB1F ønsker å være en ansvarlig og langsiktig investor og er opptatt av at inntjeningen i investeringene skal kunne opprettholdes eller øke over tid, enten på absolutt basis, eller sammenlignet med de forventningene som ligger til grunn i markedsprisingen.

Som langsiktig investor er selskapet videre opptatt av hvordan miljøkrav, skattlegging og regulering kan dreie næringsstrukturen på sikt, og det er derfor avgjørende å være bevisst og i forkant av en slik utvikling for å unngå mindreakkastning og konkurser.

2. Integrering av bærekraftsrisiko

Hvordan integrasjonen og rapporteringen av ESG og bærekraftsrisiko er ulik og avhenger av forvaltningsform og aktivaklasser. Det er for eksempel stor forskjell på porteføljekonstruksjon, analyse- og rapporteringsverktøy og eierskapsutøvelse for selskapets aktive forvaltning kontra selskapets indeks og svanemerkede forvaltning:

Aktiv forvaltning: Bærekraftsrisiko er en naturlig og integrert del av investeringsprosessen. Identifisering av risikofaktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring inngår, på linje med andre finansielle faktorer.

Med en fremtidsorientert og selektiv utvelgelsesprosess, er det i utgangspunktet ingen interessekonflikt mellom langsiktig avkastning og bærekraft, ettersom den ene er avhengig av den andre. Selskapets aktive forvaltere har frihet og fleksibilitet til å investere basert på forventninger om teknologiske, regulatoriske- og konsumentbaserte endringer.

Eierskapsutøvelsen utøves gjennom regelmessig kontakt med ledelse og styret, hvor både muligheter og utfordringer knyttet til selskapets posisjonering for fremtiden er sentral.

Verdsettelse og avkastningskrav er sentrale faktorer i bærekraftanalysen, og risikovurderingen blir en funksjon av markedspris og framtid forventninger. Aktiv uavhengig Aksjer og Renter fremmer miljø og sosiale forhold og ikke minst god selskapsstyring gjennom en systematisk identifisering og håndtering av bærekraftsrisiko for alle selskapene som inngår. Fokuset i w bærekraftsarbeidet utvikles og endres over tid i takt med teknologisk, regulatorisk og adferdsmessig utvikling. Selskapets aktive forvaltere skal søke å være i forkant av denne type risiko. Med en kunnskapsbasert dialog og investeringsdrevet tilnærming, er hensikten å bidra til små og store forbedringer både når det gjelder avkarbonisering og håndtering av sosiale og miljømessige risiko. Det legges betydelig vekt på eierskapsutøvelse og proaktivt engasjement til å påvirke selskaper i en mer bærekraftig og ansvarlig retning. Dette er mer ressurskrevende enn å bedrive eksklusjon, men en virkningsfull og naturlig del av investeringsprosessen for en fremtidsorientert ansvarlig aktiv forvalter.

Videre legges det opp til å øke andelen grønne obligasjoner i renteporteføljen. Selskapet vil finansiere omstilling til det grønne skiftet. Det er en forutsetning at obligasjonene i den sammenheng følger den internasjonale standarden ICMA «Green Bond Principles», LMA «Green Loan Principles» eller APLMA «Green Loan Principles».

Indeksforvaltning: Bærekraft håndteres først og fremst gjennom predefinerte eksklusjonslister. Målet er å kopiere markedet så billig som mulig. Eierskapsutøvelsen foregår reaktivt da forvalteren i utgangspunktet investerer i alle børsnoterte selskapene som inngår i referanseindeksen og eierskapet vil være fordelt over et tusentall av selskaper. Stemmegivning foregår ved hjelp av tredjeparts leverandører og screeningverktøy. Selskapet søker å velge forvaltere som har kompetanse og kunnskap omkring bærekraft, og som har verdier og tilstrekkelige ressurser til å utøve eieransvaret på en profesjonell og ansvarlig måte når det oppstår problemer i underliggende porteføljeselskaper.

Svanemerket forvaltning: Det er en modellbasert forvaltning med en kvantitativ og passiv tilnærming til ESG, som er konstruert etter strenge regler og utvidede eksklusjonskriterier. Svanemerket forvaltning fremmer miljø og sosiale forhold og god selskapsstyring gjennom å selektivt investere i selskaper som rangerer høyt på forhåndsdefinerte kriterier innen ESG, hovedsakelig ved bruk av data levert av MSCI ESG Research. Det benyttes en kvantitativ metodikk for å vekte opp investeringer i selskaper med ESG Rating A eller bedre. Ratingskalaen går fra AAA til CCC. I tillegg benyttes en utvidet eksklusjonsliste som omfatter investeringer fossil energi (olje, kull og gas), våpen, tobakk, cannabis, alkohol, pengespill og pornografi. Produktet har som mål å ha vesentlig bedre ESG-rating og lavere karbonintensitet enn indeksen det blir målt mot.

Les mer om hvordan vi jobber og hvilke krav vi stiller til våre forvaltere og underliggende selskaper på våre nettsider.

3. Valg og oppfølging av eksterne forvaltere

Et særtrekk ved selskapets kapitalforvaltning er uavhengighet i valg av forvaltere og forvaltningsselskap og at eksterne forvaltere benyttes i porteføljekonstruksjonen. Forvalterseleksjon og konstruksjon er en kontinuerlig prosess tilpasset aktuell forvaltningsform og aktivaklasse. Selskapet har et betydelig forvalternettverk med eksisterende og potensielle forvaltere. Det stilles tydelige krav til forvalternes ESG-kompetanse og resultater, og forvalternes policy, forpliktelser og rapportering vurderes løpende. Videre inngår personlige møter og dialog med forvalteren som i vurderingene.

Ved valg av eksterne forvaltere, vurderes det bl.a. følgende ESG-relaterte faktorer:

- Investeringsstiltærning og filosofi
- Investeringsstrategi og fondsstruktur
- Retningslinjer for ansvarlige investeringer
- Forvalterens erfaring og kunnskap
- Prosess for integrering av ESG faktorer
- Tilgang på ESG-data, vurderinger og analyser
- UN PRI medlemskap
- Relevant rapportering

Som nevnt over, det er en stor forskjell på hvordan man integrerer og rapporterer ESG og bærekraftsrisiko, avhengig om man er en passiv eller en fundamental aktiv forvalter. Derfor er seleksjonskriteriene for valg av forvaltere varierer også.

Som en del av våre utvelgelseskriterier for aktive forvaltere kreves følgende praksis innenfor ansvarlige investeringer (intervju og samtaler med forvaltere i analysefasen):

- ESG-faktorer inngår i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
- Integrere vesentlige ESG-faktorer inn i porteføljekonstruksjon
- Teknologi- og bærekraftforståelse, frihetsgrader
- Kunnskap og forståelse av fremtidig bærekraftsrisiko
- Ha tilstrekkelige ressurser og prosess for å analysere ESG-faktorer
- Mandat ihht SFDR artikkel 8 eller 9
- Aktivt eierskap praksis/tilgang til ledelse til selskaper
- Relevant rapportering
- Aktivt medlemskap i bransjeorganisasjoner

Passiv forvaltning:

- Eksklusjonsliste (NBIM)
- Kompetanse og kunnskap omkring bærekraft, godt holdningsapparat og nødvendige ressurser til å utøve eieransvaret på en profesjonell og ansvarlig måte

Svanemerket forvaltning:

- Underliggende fond har lisens fra Nordic Ecolabel
- Eksklusjonsliste ihht reglene for svanemerkede fond
- Kompetanse og kunnskap omkring bærekraft, godt holdningsapparat og nødvendige ressurser til å utøve eieransvaret på en profesjonell og ansvarlig måte

Oppfølging av eksterne forvaltere gjennomføres som en kontinuerlig prosess. Dette foregår gjennom dialog i regelmessige møter med de ulike forvalterne. Følgende tema er sentrale vil kunne inngå i oppfølgingen:

- I hvilken grad samsvarer forvaltningen med selskapets retningslinjer for ansvarlige investeringer?
- Er det foretatt endringer i forvalters retningslinjer, prosesser eller ansvarsforhold knyttet til ansvarlige investeringer?
- Hvordan er bærekraft er integrert, bruk av ESG-data, benchmarks, data leverandører og andre verktøy?
- Hvordan er ESG integrert i investeringsbeslutninger
- I hvilken grad er det foretatt endringer i risikostyringsprosessen?

Når det gjelder evaluering av aktivt eierskap arbeid vurderer selskapet blant annet:

- ressursmengde, kompetanse og ansvarsforhold knyttet til utøvelsen av aktivt eierskap
- graden av forvalters egen involvering i dette arbeidet og i hvilken grad forvalter har dialog med IR eller ledelse av de enkelte selskapene
- hvordan foregår dialog og påvirkningsarbeid
- graden av samarbeid med andre forvaltere, herunder aktive medlemmer i relevante bransjeorganisasjoner

Forvalterne skal ha investert betydelige ressurser for å oppnå dekkende rutiner og prosesser knyttet til utøvelsen og rapporteringen på området. I selskapets samlede forvaltning kan det antas at mer enn 100 årsverk bidrar i selskapets bærekraftsarbeidet. Flertallet av personene som jobber med dette har mange års investeringserfaring og solid teknologiforståelse (ofte med bakgrunn som porteføljeforvaltere eller finansanalytikere), noe som gjør dem i stand til å ha en integrert og fremtidsrettet tilnærming når de evaluerer og engasjerer seg i ESG-forhold i forvaltningen.

4. Overvåkning av bærekraftsrisiko og ESG- data

Overvåkning av ESG-risiko gjennomføres i alle porteføljer. ESG-vurdering baseres på input fra egen analyse, eksterne forvalteres egne modeller, spesialiserte dataleverandører, selskapets rapportering, nyheter og sosiale medier, engasjement fra NGOs og myndigheter. Både Bloomberg, Morningstar Direct og Sustainalytics benyttes som verktøy for risikostyring og screening av porteføljene for en rekke bærekrafttemaer og E, S og G-faktorer. MSCI ESG data brukes som underlag for Svanemerket portefølje. I tillegg bruker selskapets eksterne forvaltere en rekke internt utviklede systemer og verktøy for å identifisere og analysere bærekraftsrisiko. Pålitelige, konsistente og sammenlignbare data om klima- og andre ESG-relaterte risikoer og muligheter er kritisk for å fatte gode investeringsbeslutninger over tid. Slik informasjon spiller en viktig rolle for å sette finansmarkedene i stand til å rett risikoprising. Dette bidrar til effektiv kapitalallokering i finansmarkedene. Per i dag er ESG data et positivt tilskudd til risikoanalyse for selskapets kapitalforvaltning.