



Kapitalforvaltning

Retningslinjer for ansvarlige investeringer

1. Innledning
2. Omfang og ansvar
3. Tilnærming
4. Aktivt eierskap og engasjement
5. Ekskludering og etiske filtre
6. Klima
7. Samarbeid og investorinitiativer
8. Stemmegiving
9. Rapportering

1. Innledning/formål

Bærekraft er godt integrert i forvaltnings- og investeringsvirksomheten vår. Bærekraftvurderinger og identifisering av risikofaktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring (heretter referert til som ESG, - utledet fra de engelske begrepene environmental issues, social issues and corporate governance) inngår, på linje med andre finansielle faktorer, i alle våre investeringsbeslutninger. For oss er fremtidsanalysen, og dermed bærekraftsrisiko, selve utgangspunktet i forvaltningen. Vi mener at aktivt og ansvarlig eierskap kan bidra til verdiskapning og raskere omstilling til et bærekraftig samfunn gjennom bedre kapitalallokering og dermed bidra til at prismekanismen fungerer som igjen er en forutsetning for et velfungerende marked.

SpareBank 1 Forsikring skal alltid opptre som en tillitsmann og på en måte som er i overensstemmelse med bærekraftstrategien til å maksimere den langsiktige risikojusterte nettoavkastningen. Vi må investere med en forståelse av fremtiden og bærekraftig utvikling for miljøet og samfunnet som helhet, det betyr utviklingen som imøtekommer behovene til dagens generasjon uten å redusere mulighetene for kommende generasjoner til å dekke sine behov. Som fremtidsorientert investor, har dette alltid vært vårt perspektiv.

Disse retningslinjene for ansvarlige investeringer fastsetter prinsippene og strategien som styrer investeringsprosessen vår. Vi er forpliktet til å drive virksomheten vår med respekt for alle grunnleggende og internasjonalt anerkjente traktater og erklæringer: Verdenserklæringen om menneskerettigheter fra 1948, konvensjonene til Den internasjonale Arbeidsorganisasjonen (ILO), internasjonal humanitær rett og selvfølgelig FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Videre er prinsippene i FNs Global Compact, OECD Retningslinjer for flernasjonale selskaper, og FNs Veiledende Prinsipper for Næringsliv og Menneskerettigheter førende for å stille tydelige krav og forventninger til selskaper vi investerer i. Dette dokumentet skal sikre at SpareBank 1 Forsikring ikke med hensikt bidrar til brudd på menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter, alvorlige skader på klima og miljø, korrupsjon eller andre handlinger som bryter internasjonale standarder.

Retningslinjene for ansvarlige investeringer beskriver tilnærmingen vi har til:

- Integrering av ESG (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring)
- Aktivt eierskap og engasjement
- Rapportering

2. Omfang og ansvar

Disse retningslinjene gjelder for alle våre porteføljer og alle parter som er involvert i beslutningsprosessen for investeringer.

Investeringsdirektøren er ansvarlig for implementeringen av disse retningslinjene.

3. Tilnærming

Vi har undertegnet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, der vi har forpliktet oss til å iverksette seks prinsipper for ESG-integrering:

1. Vi skal implementere ESG-spørsmål i våre investeringsanalyser og beslutningsprosesser
2. Vi skal utøve et aktivt eierskap og implementere ESG i vår eierskapspolitikk og utøvelsen av denne
3. Vi skal arbeide for tilfredsstillende rapportering om ESG-temaer fra våre porteføljeselskaper
4. Vi skal promotere aksept for og implementering av prinsippene innen finansnæringen
5. Vi skal arbeide sammen med andre signatarer for å styrke effekten av prinsippene og implementeringen av disse
6. Vi skal rapportere om våre aktiviteter og vår fremgang i å implementere prinsippene

Engasjement, dialog og aktivt eierskap i samsvar med FNs bærekraftsmål er våre styrende prinsipper. Vi er forpliktet til å gjøre det vi kan for å støtte FNs bærekraftsmål, og vi ser ingen interessekonflikt mellom dette og langsiktig finansiell avkastning.

Vi tror på å være aktive eiere og krever at forvalterne våre skal ta tilbørlig hensyn til relevante anerkjente standarder. Alle våre eksterne forvaltere har som et minimum underskrevet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Videre forventer vi at de viser at disse prinsippene overholdes i praksis. Vi kan derfor delegerer en stor del av de daglige aktivitetene når det gjelder miljø, sosiale forhold og selskapsstyring til forvalterne våre, men med robust tilsyn, dialog og åpenhet mellom begge parter.

Vi har sterk tro på at bærekraft må håndteres som en naturlig og integrert del av investeringsprosessen. Vi har et tett samarbeid med våre forvaltere på en rekke ESG-spørsmål, og vi foretrekker en åpen og endringsdrevet prosess i stedet for predefinerte kriterier og/eller eksklusjonslister. Bærekraftsrisiko er en del av mange faktorer som vurderes på spesifikt nivå i porteføljeanalyse og dialog. I takt med teknologisk og sosialøkonomisk utvikling, vil også de viktigste bærekraftsspørsmålene utvikles og endres over tid.

Alle eksisterende og potensielle forvaltere forventes å ha bærekraft høyt på agendaen. Vår erfaring er at de fleste har investert betydelige ressurser i å forbedre rutiner og prosesser med tanke på denne typen risiko. Gjennom vårt fondseierskap kan vi si at porteføljene våre nyter godt av at mer enn 100 dedikerte mennesker jobber med bærekraftsspørsmål hver eneste dag, - i tillegg til porteføljeforvalterne. Etter vår mening er den virkelige styrken i det «eksterne» ESG-teamet vårt at flertallet av disse analytikerne har mange års investeringserfaring (som tidligere porteføljeforvaltere eller finansanalytikere) som gjør dem i stand til å ha en integrert tilnærming når de skal evaluere (og engasjere seg i) vesentlige ESG-spørsmål på en helhetlig måte fra et investeringsperspektiv.

Selv om bærekraftsspørsmål har alltid vært helt sentralt i porteføljene våre, har vi trappet opp innsatsen i form av ressurser, systemer og analyseverktøy ytterligere. Dette har gitt oss en bedre forståelse av kvaliteten på porteføljen vår, samt av potensielle problemområder. Med dette kan vi arbeide mer systematisk og målbevisst. Samtidig erkjenner vi at dagens datakvalitet ikke er god nok for beslutningstaking, men kan brukes med forsiktighet som et overvåkningsverktøy. Dataene er vanligvis statiske og bakoverskuende, uten kapasitet til å se fremtidige endringer, som må være formålet for ansvarlige investeringer.

Vi har etablert en egen prosess for å følge opp på ESG-integrering, samt aktiv eierskapsutøvelse, hos våre eksterne forvaltere. I tillegg til dette, har vi utviklet et eget system for overvåking av ESG-risiko basert på både kvalitative og kvantitative kilder på en mer systematisk måte. Vi vurderer forvalterne og sammensetningen av porteføljen kontinuerlig, og vi vil ikke nøle med å trekke tilbake mandatet hvis vi er misfornøyd med forvalters kunnskap og forståelse av fremtidig bærekraftsrisiko.



- Screening – screening av kjente ESG-faktorer i fondene basert på data fra Sustainalytics og NBIMs eksklusjonsliste
- Sortering – sortering og behandling av datamateriale fra ovenstående og andre kilder
- Evaluering – analyse og risikovurdering, evaluering hvis noe nytt umiddelbart bør tas opp med en forvalter
- Dialog og oppfølging – basert på vår vurdering av vesentlig risiko. Vi har tett og kontinuerlig samspill med forvalterne våre ettersom de er en del av «investeringsteamet» vårt
- Vurdere effekt av dialog og samarbeid

På tvers av aktivaklasser

Vi integrerer ESG-faktorer i investeringsprosessen på tvers av aktivaklasser og investeringsstiler.

Aktiv forvaltning: Som en aktiv og fremtidsorientert investor er det å investere i bærekraftige forretningsmodeller en forutsetning for å sikre langsiktig avkastning for kundene våre. Vi søker aktive forvaltere som anser bærekraftsrisiko som en naturlig del av investeringsprosessen, og som har frihet og fleksibilitet til å investere basert på forventninger om teknologiske, regulatoriske- og konsumentbaserte endringer; en aktiv, fremtidsrettet og dynamisk tilnærming fremfor statisk, bakoverskuende og passiv tilnærming.

Aktive forvaltere kjenner selskapene sine og ledelsen svært godt, og har et bedre utgangspunkt for å utøve innflytelse og påvirke på et høyere strategisk nivå gjennom eierskapsdialog og forventningsstyring. Erfaringsmessig har våre forvaltere bidratt til både små og store forbedringer når det gjelder strategivalg, selskapsstyring og håndtering av sosiale og miljømessige risiko i mange av porteføljeselskapene. I motsetning til passive kopiforvalteren (indeks), som er avhengige av regler og eksklusjonslister for å forbedre sin ESG profil, skal våre forvaltere ligge i forkant av denne type risiko ettersom de har en fremtidsorientert tilnærming. Dette er mer ressurskrevende og krever både finansiell og sosialøkonomisk kompetanse, men vi mener at det er dette perspektivet som er viktig for å få til en raskere omstilling og som kan drive frem reell og varig endring i spørsmål som er viktige for oss og våre kunder.

Passiv forvaltning: I våre passive porteføljer bruker vi indeksforvaltere som utøver eieransvaret sitt gjennom eksklusjonslister og avstemming ved fullmakt, da disse ikke kjenner selskapene de investerer i. Vi ønsker å bruke forvaltere som har kompetanse og kunnskap om bærekraft, og som har verdier og tilstrekkelige ressurser til å utøve eieransvaret på en profesjonell og ansvarlig måte når det oppstår problemer i selskaper som vi har investert i.

Renter: Engasjementet og filosofien vår er den samme for renter som for aksjer, men metodikken er noe annerledes på grunn av den begrensede muligheten til å endre selskapets strategiske retning.

Eiendom: Eiendomsenheten som forvalter næringseiendommer i Oslo arbeider systematisk med å forbedre innemiljøet, redusere miljørisiko, effektivisere ressursbruk og minimalisere den samlede miljøbelastningen eiendommene medfører. Vi skal tilby ett godt innemiljø med fokus på inneklima og legge til rette for at leietakere, leverandører og samarbeidspartnere skal kunne være med å ta et felles miljø- og samfunnsansvar. Arbeidet med å forbedre og videreutvikle vårt miljøinitiativ har som mål å redusere den påvirkningen vår forvaltning og våre bygg har på miljøet.

Som et viktig ledd i arbeidet med reduksjon av miljøpåvirkningen fra eiendommene er eiendomsvirksomheten miljøsertifisert i henhold til den internasjonale standarden ISO 14001.

Miljøsertifisering ISO 14001



I vårt miljøarbeid fokuseres det på praktiske, kostnadseffektive og realistiske miljømål. Disse miljømålene er delt inn i 10 kategorier med tilhørende forbedringsområder og målekriterier for oppfølging av resultatene.

Det er så langt oppnådd gode resultater for de fleste områder og spesielt innen innemiljø, energi og gjenbruk av materialer. Vi er også tydelige på betydningen av miljøperspektivet overfor våre mange leverandører.

4. Engasjement – aktivt eierskap

Et særtrekk ved kapitalforvaltningen vår er at vi er uavhengige og bruker eksterne forvaltere i porteføljekonstruksjonen. Disse forvalterne utfører risikoanalysen og bestemmer hvilke selskaper det skal investeres i. Dette gir oss fleksibilitet til å velge optimale forvaltere for hver region og strategi. Vi vektlegger og bruker mye tid og energi på å velge en diversifisert gruppe med dyktige forvaltere med høy alfa-kapasitet og dyp forståelse av risiko, herunder ESG. På den måten har vi erfart at vi kan ha en mye større innflytelse enn størrelsen vår skulle tilsi, ettersom vi påvirker større kapital enn vår egen via den eksterne forvalteren. Vi har et nært forhold til forvalterne våre gjennom våre felles mål, og ser dem som en del av investeringsteamet vårt.

Vi engasjerer oss i disse spørsmålene:

- Betydelige brudd på menneskerettighetene og barnearbeid
- Overgang til ren energi og justering av strategi og retningslinjer i samsvar med Paris-avtalen
- Miljø
- Korrupsjon

Å utelukke et selskap med problemer knyttet til ESG er vanligvis ikke en bærekraftig og konstruktiv løsning på lang sikt, ettersom endringen av eierskap i seg selv (ofte til mindre ansvarlige eiere) ikke vil føre til en forbedring i måten selskapet opptrer på. Vi ser utelukkelse som siste utvei og foretrekker å bruke eierengasjementet til å påvirke et selskap i en mer bærekraftig og ansvarlig retning.

Hvis aktivitetene i engasjementet ikke fører til positive resultater, vil vi ekskludere selskapet (og fondsforvalteren), forutsatt at:

- det er et vesentlig brudd på våre retningslinjer og standardene for ansvarlige
- investeringer det er manglende respons på våre forsøk på engasjement
- forvalteren viser manglende forståelse av bærekraftsrisiko

5. Eksklusjon og etiske filtre

En rekke viktige prinsipper underbygger våre retningslinjer for ansvarlige investeringer. Vi ser internasjonale og norske lover som en refleksjon av disse prinsippene, som nevnt i innledningen. Det er av avgjørende betydning at selskapene vi investerer i følger internasjonale lover og konvensjoner. SpareBank 1 Forsikring har derfor nulltoleranse for selskaper som er involvert i produksjonen av:

- Biologiske våpen (BTWC, Biologivåpenkonvensjonen av 1972)
- Kjemiske våpen (Kjemivåpenkonvensjon av 1997)
- Antipersonellminer (Minekonvensjonen av 1999)
- Klaseminer (Klaseminekonvensjonen av 2008)
- Kjernefysiske våpen utenfor NTP-traktaten (Ikkespredningsavtalen av 1968)

Det å skille mellom selskaper med legitim virksomhet og de som opptrer uetisk, er derfor subjektivt i seg selv og fører med seg en rekke spørsmål: Skal beslutningen tas i et absolutt eller relativt perspektiv? Hva om selskapet har andre aktiviteter som er veldig viktig for overgang til bærekraftig samfunn? Hvor langt i verdikjeden skal man gå? Kan disse beslutningene tas samtidig som vi opprettholder vår rolle som tillitsmann? Vi ønsker ikke å overprøve internasjonale og norske myndigheter. Vi prøver heller ikke å forenkle etiske dilemmaer for å oppnå kommersiell vinning. Vi bestreber oss derfor på bare å ekskludere aktiviteter/selskaper som arbeider i strid med norske og internasjonale lover og FN-konvensjoner.

6. Klima

Klimaendring er for tiden den viktigste risikoen som økonomien og økosystemet står overfor. Vi erkjenner at langsiktige klimaendringer vil føre til en dramatisk endring av miljøet som samfunnene våre og alle økonomiske aktiviteter er avhengig av. Å ignorere dette vil føre til katastrofale resultater og konsekvenser for livet på jorden, og det vil bli umulig å oppnå de andre bærekraftmålene.

Derfor er klimaendring et av de viktigste ESG-temaene for oss og våre forvaltere. De er sterkt engasjert i mange selskaper når det gjelder dette temaet.

TCFD-rapportering

Forbedret forståelse av klimarelaterte risikoer og muligheter er nøkkelen til å nå 2-gradersmålet i Paris-avtalen. Vi anerkjenner betydningen av pålitelig, konsistent og sammenlignbar informasjon om klimarelaterte risikoer og muligheter som alle selskaper står overfor. Relevant rapportering spiller en avgjørende rolle for å sette finansmarkedene i stand til å prise risiko på riktig måte. Det bidrar også til å sikre effektiv kapitalallokering.

Vi støtter TCFD-initiativet sterkt, fordi det har kraft til å øke transparens, noe som gjør markedene mer effektive. I stedet for å fokusere for mye på å rapportere kvantitative data, ser vi imidlertid den strategiske diskusjonen fra styret/ledelsen om hvordan selskapet deres blir utfordret eller revitalisert av Paris-avtalen, som den viktigste og mest relevante informasjonen i TCFD-rapporteringen. Vi har også vært i kontakt med alle forvalterne våre for å sikre at de forsterker sin innsats med å hjelpe og oppmuntre selskaper til å implementere et klimarelatert rammeverk for rapportering for å forstå hvordan klimaendringer kan påvirke virksomheten deres.

Climate Action 100 +

Flere av de eksterne forvalterne våre deltar i det globale investorinitiativet Climate Action 100 + (lansert i desember 2017). De deltar aktivt i engasjementet i henhold til dette initiativet, og de rapporterer også fremgangen som er oppnådd, til oss.

7. Samarbeid og investorinitiativer

Utover forpliktelsen til å integrere ESG og offentlig rapportering om fremgangen vår, samarbeider vi aktivt med andre aktører, investorer og relevante initiativer for å dele og spre kunnskap om ansvarlig investering og engasjement, og for å fremme åpenhet og standarder. Vi er et aktivt medlem av Norsif (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer), som er en uavhengig forening for ledere, kapitaleiere, tjenesteytere og bransjeorganisasjoner med ansvar og interesse innenfor dette området.

Forvalterne våre har et nært samarbeid med ledende bransjeforeninger, rapporterings- og standardiseringsorganer, og ideelle organisasjoner for å forme de nyeste tilnærmingene til integrering av ESG i finansielle strategier og prosesser.



8. Stemmegiving

Stemmegiving er en del av den ansvarlige forvaltningsprosessen og er som sådan delegert til våre forvaltere. Vi ønsker å understreke at vi forventer at forvalterne våre engasjerer seg i selskapene før stemmegivning. Vi krever høye standarder i denne prosessen fra forvalterne våre. Stemmegivingsrapporter er inkludert i rapportene de gir oss.

9. Rapportering

Vi er forpliktet til å være åpne og transparente med hensyn til hvordan vi arbeider og hvordan vi integrerer ESG i de ansvarlige investeringsbeslutningene og aktivitetene våre. Som medlem av UN PRI rapporterer og offentliggjør vi regelmessig tilnærmingen, aktivitetene og fremgangen vår når det gjelder bærekraftige investeringer. SpareBank 1 Forsikring jobber kontinuerlig med forbedring på alle områder, og særlig med tanke på miljø, sosiale forhold og selskapsstyring.



Trygg avkasting for en
bærekraftig fremtid.