

Metode for vurdering av bærekraftige investeringer

Juni 2023

For å klassifisere et selskap som bærekraftig i henhold til Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR) må vi som forvalter definere hvordan vi forstår bærekraftige investeringer innenfor definisjonen til SFDR.

Definisjon i SFDR:

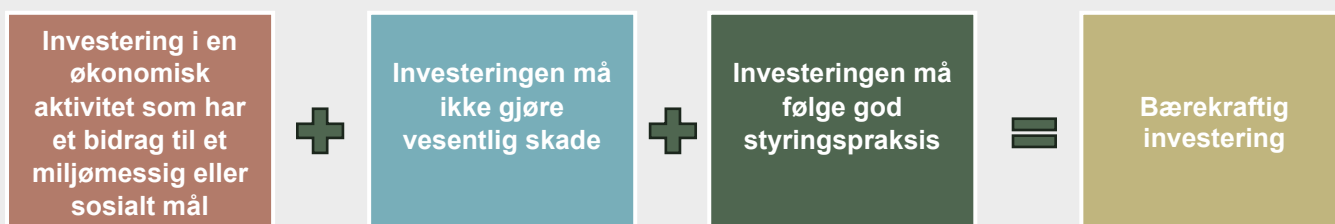
Bærekraftig investering er en investering i en økonomisk virksomhet som bidrar til:

- **et miljømål**, målt for eksempel ved hjelp av sentrale indikatorer for ressurseffektivitet med hensyn til bruk av energi, fornybar energi, råstoffer, vann og jord, avfallsproduksjon og klimagassutslipp, eller dens innvirkning på det biologiske mangfoldet og sirkulær økonomi, eller
- **et sosialt mål**, særlig en investering som bidrar til å bekjempe ulikhet eller fremmer sosial utjevning, sosial integrasjon og arbeidslivsrelasjoner, eller en investering i menneskelig kapital eller i økonomisk eller sosialt vanskeligstilte samfunn,

Forutsatt

- at investeringen ikke er til vesentlig skade for noen av disse målene (DNSH-kriteriet¹), og
- at investeringsobjektene følger god styringspraksis, særlig med hensyn til forsvarlige ledelsesstrukturer, forholdet til de ansatte, godtgjøring til medarbeiderne og overholdelse av skattereglene,

Det vil si at det er tre steg vurderingen må oppfylle:



¹ DNSH – Do no significant harm.

Steg 1: Investering i en økonomisk aktivitet som har et bidrag til et miljømål og/eller sosialt mål

Selskapet/utsteder skal gjennom sine aktiviteter bidra til miljømål og/eller sosiale mål.

Dette bidraget kan komme på bakgrunn:

- av salg av produkt og tjenester (inntekter)
 - Eksempelvis gjennom inntekter som fremmer et eller flere av FNs Bærekraftsmål («Sustainable Development Goals»²) eller inntekter i samsvar med EUs taksonomi for grønne aktiviteter
- investeringer i prosessforbedringer (CAPEX/OPEX) eller,
 - Eksempelvis gjennom samsvar med EUs taksonomi for grønne aktiviteter («EU Taxonomy alignment»).
- omstilling av eget selskap.
 - Denne vurderingen gjøres ved hjelp av materialitets-analyse. Hvis selskapet har satt seg eksplisitte mål knyttet til et tema som er vesentlig for selskapet vil dette være en indikator for at selskapet kan klassifiseres som et omstillingsselskap/bærekraftig investering.
- Utstedelse av bærekraftige obligasjoner
 - Grønne, sosiale, bærekraftige og bærekrafts-linkede obligasjoner som følger anerkjent rammeverk og er verifisert av uavhengig tredjepart (eks CICERO, Sustainalytics, ISS)

For at selskapet skal regnes som bærekraftig må det ha en vesentlig andel av sine inntekter, capex, eller opex fra en bærekraftig aktivitet (over 20%), eller ha gjort investeringer eller forpliktelser som bidrar til vesentlig omstilling i selskapets verdikjede eller egen drift.

Vurderingen gjøres ved hjelp av data/informasjon fra eksterne dataleverandører, slik som Sustainalytics, Bloomberg, FactSet, analyse fra meglerhus/motparter eller andre kilder for vurdering av selskapers bidrag til FNs bærekraftsmål.

Forvalter må gjøre en selvstendig vurdering av informasjon fra tredjeparter.. I noen tilfeller vil det mangle tilstrekkelig data på selskapet, eller forvalter kan være uenig i dataleverandørs' vurdering av bærekraftige inntekter, capex eller opex. Forvalter kan gjøre egne vurderinger som overstyrer de gjort av tredjeparter, men dette må dokumenteres tilstrekkelig.

Steg 2: Vurdering av om selskapet gjør vesentlig skade på andre miljø eller sosiale mål

For å gjøre denne vurderingen skal selskapet/utsteder analyseres med bakgrunn i «Principle adverse impact indicators» («PAIene»). Noen av PAIene er relevant for alle investeringene, mens andre vil i større grad være sektoravhengig. Hvert selskap må bestå terskelverdier satt for de viktigste indikatorene. For de andre indikatorene må selskapets utvikling måles over tid og tiltak iverksettes dersom utviklingen ikke er tilfredsstillende. Tiltak kan være dialog, stemmegivning eller eksklusjoner.

En utfordring er datatilgjengelighet for PAI-indikatorene. Odin skal oppfordre selskapene i sine fond til å rapportere på PAI-indikatorene. I de tilfellene det ikke finnes PAI-data for selskapet fra ekstern dataleverandør skal forvalter gjøre en egen vurdering av selskapet opp mot de viktigste PAI-indikatorene for det selskapet.

² <https://sdgs.un.org/goals>

Alle selskaper må være i tråd med Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer (PAI-indikatorene)

- Klimagassutslipp, karbonavtrykk og utslippsintensitet (de ni første PAIene)
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskapene. Det er ikke satt en terskelverdi som selskapene må være under da dette er svært sektoravhengig, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.
 - Har selskapet høye utslipp bør det sjekkes om selskapet har forpliktet seg til å redusere utslippene i tråd med Parisavtalen (for eksempel SCBTi).
- Involvering i fossile sektorer³:
 - **For selskaper involvert i fossile sektorer har vi satt følgende terskelverdier dersom investeringen skal kunne regnes som bærekraftig:**
 - Produksjon: Selskaper med mer enn 0% omsetning fra produksjon kan ikke regnes som bærekraftig
 - Service: Selskaper med mer enn 5% omsetning fra fossile servicebransjer (eksempelvis transport og distribusjon) kan ikke regnes som bærekraftige.
- Andel forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskapene. Det er ikke satt en terskelverdi som selskapene må være under da dette er svært sektoravhengig, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.
- Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning
 - Denne er kun relevant for de enkelte sektorene. Det er ikke satt en terskelverdi som selskapene må være under, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.
 - *Agriculture, Forestry & Fishing*
 - *Construction*
 - *Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply*
 - *Manufacturing*
 - *Mining & Quarrying*
 - *Real Estate*
 - *Transportation & Storage*
 - *Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation*
 - *Wholesale and Retail Trade and Repair of Motor Vehicles and Motorcycles*
- Virksomhet med negative påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold
 - Dette er særlig beskyttede områder som står på for eksempel UNESCO verdensarvliste. **Hvis et selskap er involvert i aktivitet som negativt påvirker områder som er følsomme for biologisk mangfold består det ikke DNSH-kriteriet og kan ikke regnes som bærekraftig.**
- Utslipp til vann
 - Dette er en generell indikator som er relevant for de fleste selskaper. Det er ikke satt en terskelverdi som selskapene må være under da dette er svært sektoravhengig, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.
 - Har selskapet høye utslipp bør det sjekkes at selskapet har en policy for utslipp til vann og om det har satt seg mål for å redusere disse utslippene hvis selskapet skal regnes som bærekraftig.
- Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall
 - Dette er en generell indikator som er relevant for de fleste selskaper. Det er ikke satt en terskelverdi som selskapene må være under da dette er svært sektoravhengig, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.

³ 'companies active in the fossil fuel sector' means companies that derive any revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels as defined in Article 2, point (62), of Regulation (EU) 2018/1999 of the European Parliament and of the Council;

- Har selskapet høye utslipp bør det sjekkes at selskapet har en policy for farlig avfall og om det har mål for å redusere disse utslippene, hvis selskapet skal regnes som bærekraftig.
- Manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper
 - Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning er tydelig på at selskapene Odin investerer i skal opptre i tråd med UNGC-prinsipper. **Hvis et selskap bryter med disse prinsippene består det ikke DNSH-kriteriet, og kan ikke regnes som bærekraftig.**
- Manglende prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes L
 - Dette punktet er en vurdering av hvorvidt selskapet har interne retningslinjer for å sikre at selskapet ikke bryter med retningslinjene. Hvis det mangler tar vi dette til etterretning og ser på utviklingen for selskapene over tid med mål om å øke andelen som har slike prosesser på plass.
- Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene:
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskapene. Det er ikke satt en terskelverdi, og det er utviklingen over tid som er det viktigste.
- Kjønnsmangfold i styret
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskapene. **Har et selskap 0% mangfold i styret består ikke selskapet DNSH-kriteriet, og kan ikke regnes som bærekraftig.**
 - Mangel på mangfold i selskapets styre skal følges opp med valgkomite og/eller selskapet.
- Eksponering mot kontroversielle våpen
 - Odins retningslinjer for ansvarlig forvaltning tillater ikke investeringer i kontroversielle våpen. **Hvis selskapet har slik involvering består ikke selskapet DNSH-kriteriet, og kan ikke klassifiseres som bærekraftig.**
- Investering i selskaper uten tiltak for å redusere CO2-utslipp
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskaper. Vi vil følge med på utviklingen til selskapene over tid med mål om å øke andelen som har slike prosesser på plass.
- Manglende retningslinjer for menneskerettigheter
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskaper. Vi vil følge med på utviklingen til selskapene over tid med mål om å øke andelen som har slike retningslinjer på plass.
- Manglende retningslinjer for bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser
 - Dette er en generell indikator som er relevant for alle selskaper. Vi vil følge med på utviklingen til selskapene over tid med mål om å øke andelen som har slike retningslinjer på plass.

Steg 3: Skal ha god eierstyring

God eierstyring er et viktig kriterie i analyse av selskapene i Odin-fondene, og alle selskaper skal ha god eierstyring.

Som en kvalitetssikring benytter vi en risikovurdering fra en ekstern dataleverandør. Hvis selskapet vurderes som høy risiko skal forvalter begrunne hvorfor h*n ikke er enig i dette for å kunne klassifisere selskapet som bærekraftig.

Alle investeringene må være i tråd med Odins retningslinjer for ansvarlige investeringer:

- Odin forventer at selskapene vi investerer i opptrer i tråd med
 - OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper
 - FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter
 - OECDs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse

Beregning av andel bærekraftige investeringer

Hvis en investering i en økonomisk aktivitet har et bidrag til økonomiske og/eller sosiale mål, samtidig som selskapet ikke vesentlig skader andre miljø og sosiale mål og har god eierstyring **regnes hele selskapet som bærekraftig**. Det vil si at summen av vekten til selskapene som klassifiseres som bærekraftig er fondets bærekraftige andel.