



SKAGEN og SFDR; Tiltak og erfaringer så langt

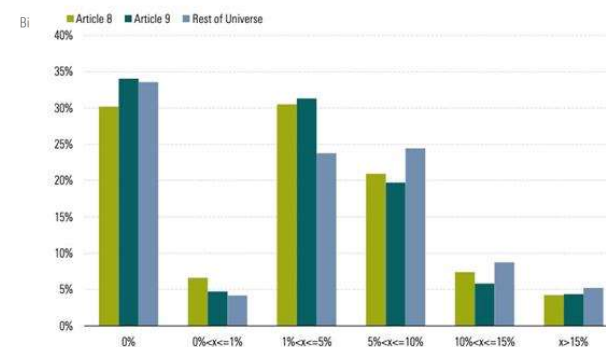
Kunsten å bruke sunn fornuft



ESG og SFDR – markedsutsikter:

- Før: ett alternativ til 'tradisjonell' kapitalforvaltning / verdiskaping
- Nå: i økende grad juridisk forankret prinsipp å forvalte etter
- Potensiell trend:
 - ESG konvergens; integrert og naturlig del av fremtidig og 'konvensjonell' kapitalforvaltning
 - Mindre reelt skille mellom 'ESG' og 'ikke-ESG'
 - Pågående/påfølgende re-allokering i markedet gir nye muligheter
- Forvirring videreføres?
 - **75%** av svenske fond er artikkel 8
 - Fossileksponering på kontinentet
 - Dominans av diverse fondsmerkinger

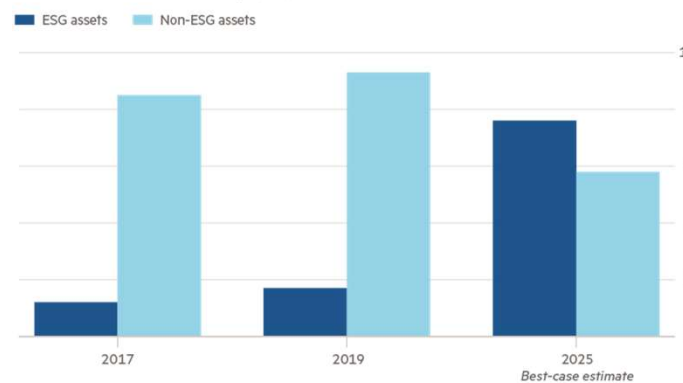
Exhibit 18 Article 8 and 9 Funds' Involvement in Fossil Fuels



Source: Morningstar Direct. Data as of 10 July 2021. Excluding money markets, feeder funds, and funds of funds.

ESG funds are powering into the mainstream

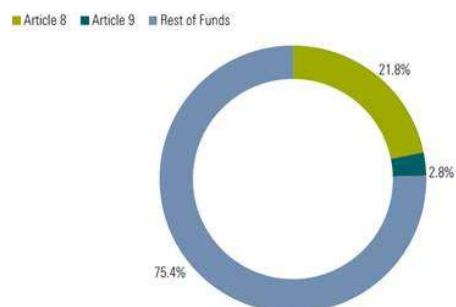
Breakdown of fund assets in Europe (€tn)



Sources: PwC analysis of Morningstar; Refinitiv; Efama data © FT

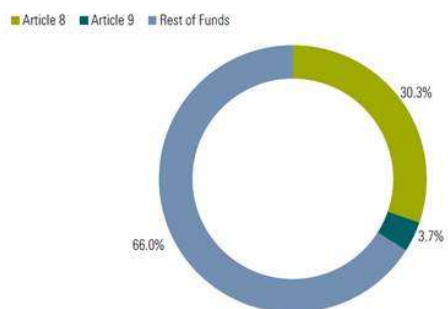
Morningstar: Status på SFDR kategorisering

Exhibit 2 SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



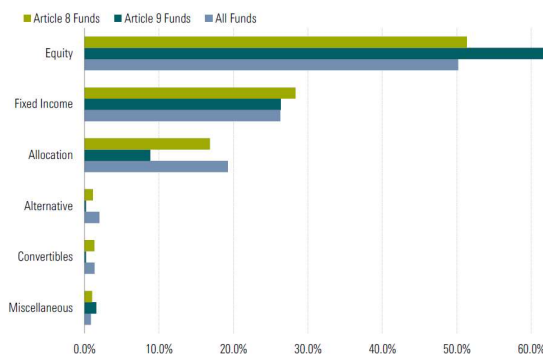
Source: Morningstar Direct. Data as of 10 July 2021. Based on SFDR data collected from prospectuses on 81.6% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Exhibit 3 SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)



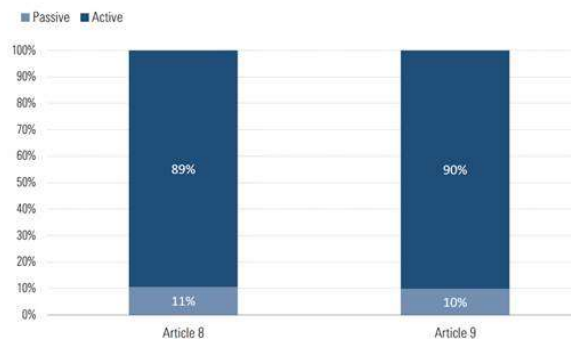
Source: Morningstar Direct. Data as of 10 July 2021. Based on SFDR data collected from prospectuses on 81.6% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Exhibit 6 Article 8 and 9 Funds per Broad Asset Class



Source: Morningstar Direct. Data as of 10 July 2021. Excluding money markets, feeder funds, and funds of funds

Exhibit 9 Article 8 and 9 Funds - Active vs. Passive



Source: Morningstar Direct. Data as of 10 July 2021. AUM as of 30 June 2021. Excluding money markets, feeder funds, and funds of funds

SKAGEN og SFDR: Forankring av ESG i organisasjonen

- ESG rammeverk; forankret i styret
 - Samme gjelder for fullmakt for utøvelse av aktivt eierskap jfr. 'Lov om verdipapirfond'
- ESG integrert som prosess i porteføljeavdelingen og i individuelle investeringer for aksjefondene
 - Forvaltere har skin-in-the-game; ESG team fasiliteter / støtter / utvikler
- Felles rammeverk med SAM for eksklusjoner; videre synergier utforskes hvor skala kan gi bidrag

- SFDR:
 - Forankret og diskutert i hele organisasjonen – fra tidlig stadium for å sikre buy-in fra start
 - Porteføljeavdeling
 - Ledergruppen
 - Rådgivningsapparatet
 - Kommunikasjon
 - Tredjepartsvurdering på juridisk rammeverk og SKAGENS respons til rammeverket
 - Etterlevelse i stor grad forankret i porteføljeavdelingen – men med innsyn og kontroll fra styret og ledergruppe

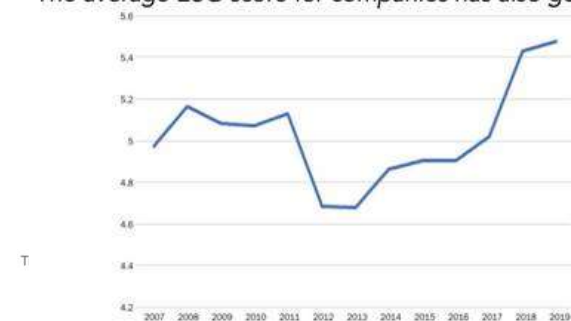
Principle Adverse Impact Indicators (PAI) Kartlegging – erfaringer så langt

- Preliminær kartlegging av PAI data på samtlige poster i aksjefondene
 - Kjente mangler; data mangel, large-cap bias
 - Nye utfordringer; data kvalitet – en variabel for år 'y', kan ha forskjellige verdier alt etter kilde benyttet
 - PAI: umodent og uvisst; 'enda ett sett med tall å rapportere'
- SKAGEN tiltak på PAI i investeringsprosess:
 - Kryss referere datapunkter
 - Fokuserer på materialitet
- Bør utvises stor skepsis til data;
 - Partisk - i favør noterte large-cap selskaper
 - Kvantitet av informasjon = 'kvalitet'
 - Subjektive rammeverk for databehandling og aggregering

As the number of ESG disclosure items has increased..

Year	Mean	Standard Deviation	Max	Min
2013	295.2	107.6	581	12
2014	303.7	100.5	583	12
2015	348.4	100.8	633	12
2016	371.9	98.4	684	12
2017	382.0	90.3	671	12
2018	390.1	82.4	658	1
2019	397.0	71.4	628	16

The average ESG score for companies has also gone up...



Sk
© F. Chen et al JPM

Tiltak

- Kategoriserte samtlige fond som artikkel 6 i mars i år pga. høy regulatorisk usikkerhet om kravene til Art 8.
 - Modningsprosess kombinert med mer info gjør oss nå trygge på at aksjefondene møter Art 8 krav
- Artikkel 8: 'bærekraftig kapitalforvaltning' – formål til fondene forblir; handler om *investeringsprosess*
- Som ledd i å oppgradere til Artikkel 8, så utvider vi rollen til ESG analyse i investeringsprosessen for å sikre dokumentasjon og analyse for interne og eksterne behov

Our approach to sustainable investments

This is built upon three main pillars. Each method is applied in different circumstances and leads to different investment outcomes. The full potential of a sustainable investment strategy is only realised when applying the methods together.

1

Exclusion

We exclude a range of non-sustainable products, businesses and activities.

[Read more here](#)

2

We integrate

Sustainability is an integrated part of the investment process.

[Read more here](#)

3

Active ownership

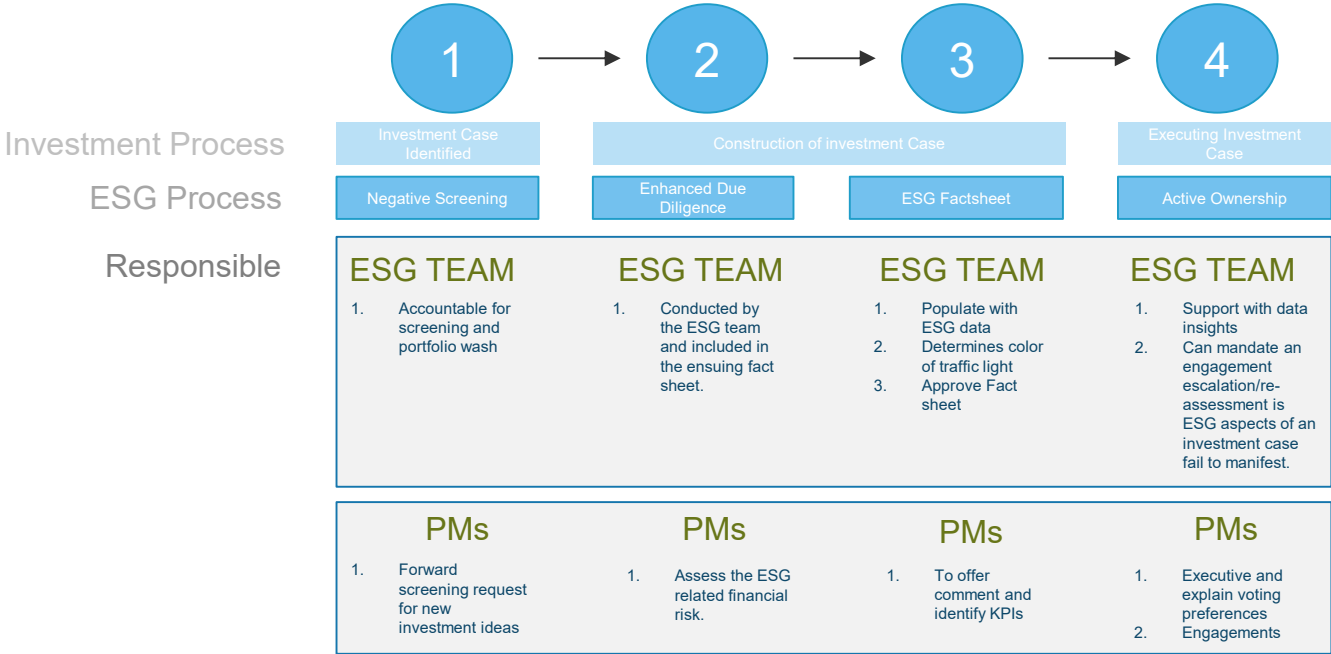
We can positively influence companies' behaviour through dialogue and voting.

[Read more here](#)



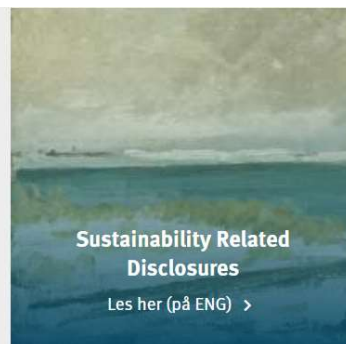


Nytt Rammeverk for ESG Integrering



Første runde:

<https://www.skagenfondene.no/om-oss/ansvarlige-investeringer/>



VEDLEGG

Opplysninger før avtaleinngåelse for finansielle produkter under Artikkel 8 (1) av forordning (EU) 2019/2088

Produktnavn/LEI-nummer: 549300HIBNBORQYTAH24

Miljømessige og/eller sosiale karakteristika

Dette produktet:

- Fremmer miljømessige eller sosiale karakteristika, men har ikke som mål en bærekraftig investering
 - Investerer ikke i bærekraftige investeringer
 - Investerer delvis i bærekraftige investeringer
 - I aktiviteter i tråd med EUs taksonomi
 - I aktiviteter som ikke er i tråd med EUs taksonomi
- Har bærekraftige investeringer som målsetting. Bærekraftig investering betyr en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømessig eller samfunnsmessig mål, forutsatt at investeringen ikke i vesentlig grad skader miljømessige eller samfunnsmessige formål og at investeringsselskapene har god eierstyring.
 - I aktiviteter i tråd med EUs taksonomi
 - I aktiviteter som ikke er i tråd med EUs taksonomi

1. Hvilke miljømessige og/eller sosiale karakteristika fremmes av dette finansielle produktet?

Produktet fremmer miljømessige og/eller sosiale karakteristika fordi det bruker en ESG-integreringsstrategi. ESG-integreringsstrategien består av fire grunnpillarer for å gjennomføre investeringsutvelgelsesprosessen og utøve eierrettigheter. Den første grunnpilaren i strategien er negativ screening og kontroll av potensielle investeringer, den andre er en utvidet selskapsgjennomgang av selskaper i industrier med betydelige utslipp*, den tredje er ESG-integrering gjennom dedikerte faktaark, mens den fjerde og siste grunnpilaren er aktivt eierskap.

*industrier med høyt utslipp: Energiutstyr og -tjenester, olje, gass og drivstoff til forbruksartikler, kjemikalier, byggematerialer, beholdere og emballasje, metaller og gruvedrift, papir- og skogsprodukter, transport, biler, næringsmiddelprodukter, verktøy, eiendomssegmenter med fokus på datasentre og industrielle eiendommer.

SFDR – fortsatt åpne spørsmål

- Rådgivning; hvordan skal vi (og kunden) balansere bærekraftpreferanser opp i mot 'tradisjonelle' finansielle preferanser?
 - Rollen til ESG i finansteori er fortsatt nybrottsarbeid; **men**
 - Ingen logikk i att 'mer bærekraft = bedre avkastning' (Art 9 *kan* bety lavere forventet avkastning)
 - En avveining som kunden er kjent med på forhånd i dag?
 - 'Er bærekraftig (investerings)formål viktigere enn finansiell avkastning?'
 - 'Er bærekraft viktig som ett parameter i å levere finansiell avkastning?'
- Kvalitetssikring av data
 - Hvordan sikre i) tilgang på data, og ikke minst ii) troverdig data?
 - Nylig SFDR Ivl. II forslag (21 okt) fremmer at taksonomirapportering skal være revidert
 - Hva så med PAI/SFDR rapportering?
- Virtuous circle → Vicious circle? Implikasjoner for verdsettelse i markedet / macroprudential tilsyn / moral hazards

Takk for oppmerksomheten

Den norske fondsforvalteren SKAGEN Fondene (SKAGEN AS) er en del av Storebrand-konsernet. Storebrand Asset Management AS kjøpte SKAGEN AS i 2017, og eier 100% av selskapet. Storebrand Asset Management AS er 100% eid av Storebrand ASA.

SKAGEN søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne presentasjonen er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer porteføljeforvalternes syn på gitt tidspunkt, og dette synet kan bli endret uten varsel. Presentasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Ansatte i SKAGEN AS kan være eiere av verdipapirer utstedt av selskaper som er omtalt enten i denne rapporten eller inngår i fondets portefølje.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om kostnader og ytterligere opplysninger finnes i fondenes nøkkelinformasjon og prospekt på www.skagenfondene.no/kostnader.

Kunsten å bruke sunn fornuft

