

SFDR-implementering i DNB Asset Management

VFF / Norsif Frokostmøte om EUs offentliggjøringsforordning

6. januar 2023

Presentasjon v/ Marie Løtveit



Agenda

- **Hva er SFDR?**
- **Implementering av SFDR**
 - Tidslinje og krav
 - Organisering
 - Eksempler
- **Viktige utfordringer**
 - Tolkninger
 - Data
 - Kommunikasjon

EUs offentliggjøringsforordning (SFDR)

Offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren

Hva er det?

- En del av EUs handlingsplan for bærekraftig finans og EUs Green Deal
- Krav og plikter for finansmarkedsdeltakere til å **rapportere** og **opplyse** om bærekraft i virksomhet og produkter
- Regelverket er komplekst og i stadig utvikling, interne tolkninger kreves

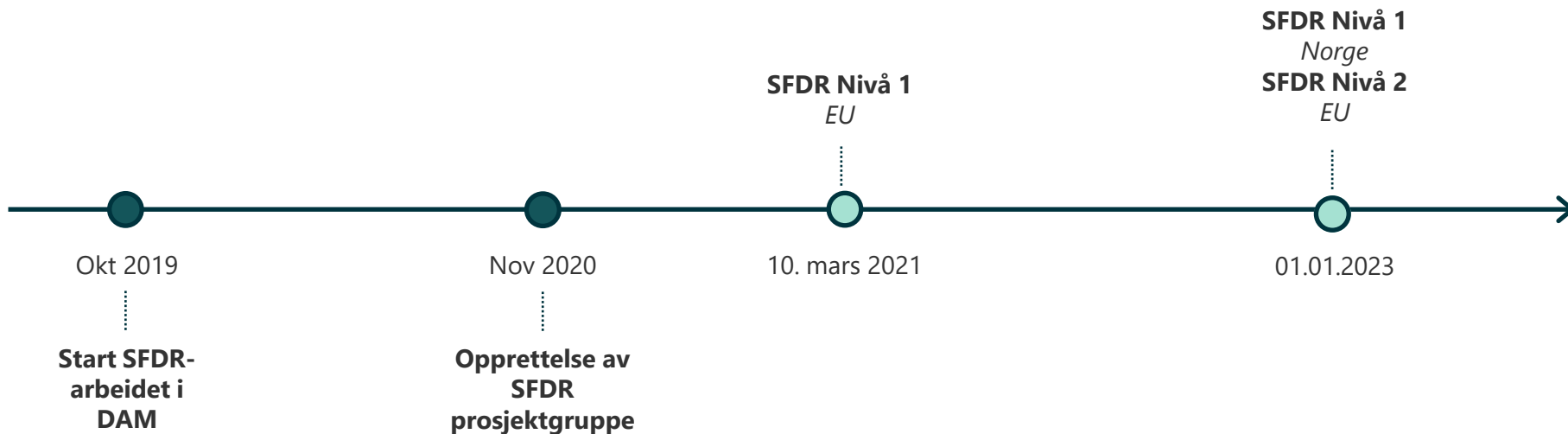
Formål

- Styrke investorbeskyttelsen og forbedre informasjonen som formidles til sluttinvestor om bærekraftshensyn i investeringsbeslutninger
- Gjøre det lettere for kunder å sammenligne finansielle produkter
- Redusere grønnvasking



**Hvordan har vi arbeidet med
implementeringen?**

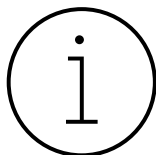
SFDR-implementering i DNB Asset Management



SFDR Nivå 1: overordnet rammeverk, generelle prinsipper

SFDR Nivå 2: detaljerte krav («regulatoriske tekniske standarder»)

SFDR-krav – i korte trekk



Informasjon på foretakets nettsider

- Bærekraftsrisiko
- PAI-indikatorer
- Godtgjørelse



Informasjon før avtaleinngåelse med kunder

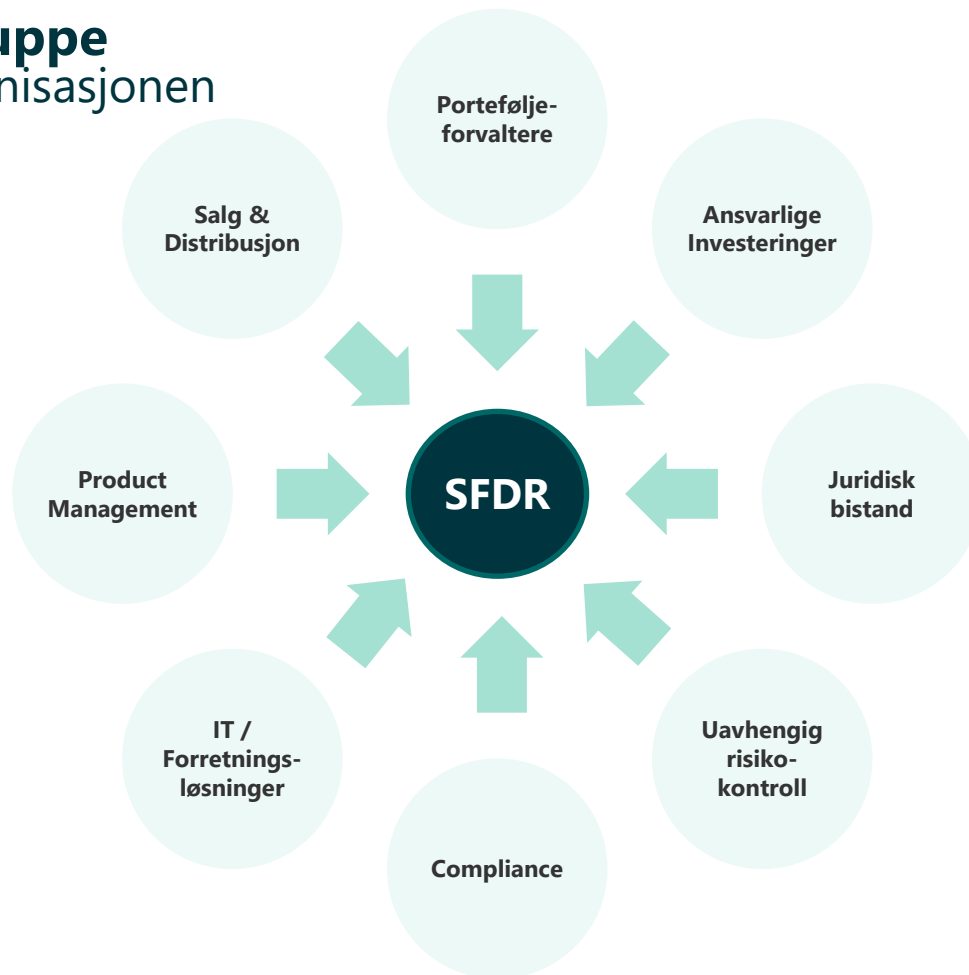
(pre-kontraktuell informasjon)



Bærekraftsrapportering for produkter og virksomhet

SFDR prosjektgruppe

Bidrag fra hele organisasjonen



Eksempler på output

Policydokumenter på hjemmesiden

- Sentrale spørsmål:
 - Hvordan hensyntas bærekraftsrisiko? (*Art 3*)
 - Hvordan hensyntas investeringenes negative bærekraftskonsekvenser (PAI)? (*Art 4*)
 - Hvordan er bærekraftsrisiko integrert i godtgjørelsesordninger? (*Art 5*)
- Dokumentene har blitt oppdatert i tråd med nye avklaringer fra veiledninger og Q&As

DNB

DNB Asset Management

Retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko

DNB

DNB Asset Management

Erklæring om investeringenes negative bærekraftskonsekvenser

Godtgjørelsesordninger i DNB Asset Management AS

Godtgjørelsesordningen i DNB Asset Management består av fastlønn og variabel godtgjørelse. Ordningen ivaretar de krav som fremgår av verdipapirfondlovens kapittel 2 del X1 og er etablert i henhold til Verdipapirfondenes Forenings bransje anbefaling for slike ordninger.

Fast godtgjørelse er basert på den enkelte ansattes bakgrunn og erfaring, og fastsettes ut fra en markedsmessig vurdering. For ledende ansatte, ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til selskapet eller verdipapirfondene skal den faste godtgjørelsen være av en slik størrelse at den ansatte ikke er avhengig av å få utbetalt

Artikkel 6, 8 eller 9?

Fondsprodusent må vurdere hvilken artikkel fondet reguleres av

NB: SFDR-klassifisering er **ikke** en merkeordning som i seg selv sier noe om hvor bærekraftig et produkt er!

Artikkel 6

Finansielle produkter som hensyntar bærekraftsrisiko.

«Følg eller forklar»

Artikkel 8

Finansielle produkter som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper.

Alle selskaper følger god styringspraksis.

Finansielle produkter som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper, og forplikter seg til en andel bærekraftige investeringer.

Alle selskaper følger god styringspraksis.

Artikkel 9

Finansielle produkter som har bærekraftige investeringer som overordnet mål.

Grad av detaljer som kreves i fondsinformasjon og rapportering

- Dersom et fond/produkt bruker bærekraftspåstander i markedsføring *må* opplysningskravene i SFDR Artikkel 8 og 9 følges
- Vurderingen er basert på tolkninger av regelverket – lite konkrete krav til innhold fra regelverket selv

Sentrale opplysnings- og rapporteringskrav

I henhold til SFDR Nivå 2

Artikkel 8

Finansielle produkter som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper.

Alle selskaper følger god styringspraksis.

Finansielle produkter som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper, og forplikter seg til en andel bærekraftige investeringer.

Alle selskaper følger god styringspraksis.

Artikkel 9

Finansielle produkter som har bærekraftige investeringer som overordnet mål.

- Hvor stor andel av porteføljen er "**miljømessig bærekraftige investeringer**" iht. EUs taksonomi?
 - Hvor stor andel av porteføljen er "**bærekraftige investeringer**" iht. SFDR?
 - Hvordan hensyntar fondet **negative skadevirkninger (PAI)** av investeringene sine?

Pre-kontraktuell informasjon

Eksempler fra Nivå 2-mal

- Minimumsandel bærekraftige investeringer:

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes No

It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: **85%**

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: ___%

It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments

- Beskrivelse av hvordan PAI hensyntas:

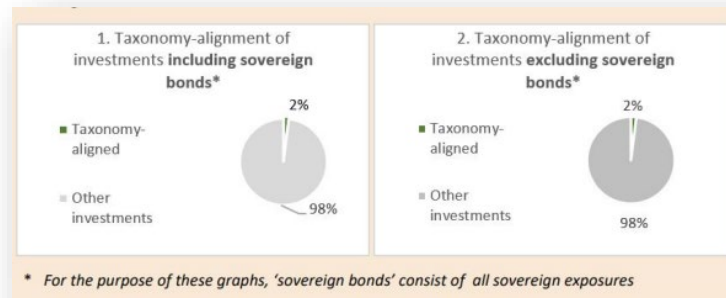


Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Yes, DNB Fund Emerging Market Equities follows the DNB Group Standard for Responsible Investments, as well as applying additional screening criteria related to the fund strategy. Thus, the fund considers the followings PAIs:

PAIs	Consideration
1. GHG emissions	Carbon footprint is monitored and considered in investment analysis and investment decision-making processes.
2. Carbon footprint	
3. GHG Intensity of Investee Companies	Active ownership activities are utilised to influence companies to reduce their scope 1, 2 and 3 emissions and set net zero targets through voting and engagements. An expectation document for investee companies have been developed to influence companies and this is used as a tool for company engagement and tracking momentum over time. The issue of climate change is defined as a long-term focus area for DNB AM. The fund has a low carbon mandate, and the fund excludes companies with a high level of carbon emissions. The fund shall have a carbon intensity below the benchmark.

- Minimumsandel taksonomigodkjente aktiviteter:



Hvilke utfordringer ser vi?

Viktige utfordringer



1. Rom for tolkning

- Manglende avklaringer fra EU kan føre til at ulike aktører og tilsynsmyndigheter har forskjellige tolkninger av regelverket
- Viktig å holde seg oppdatert på veiledninger og Q&As fra ESAene og EU-kommisjonen

Viktige utfordringer



2. Data

- Mange selskaper har ikke begynt å rapportere data som vi trenger til vår rapportering
- Ulike eksterne leverandører kan levere ulike data
 - Ingen har en perfekt løsning
 - Leverandører har ulike estimeringsmetoder
- Vi må selv forsøke å innhente data for å oppfylle kravene
- Vi har gjort grundige undersøkelser av ulike dataleverandører, og endt opp med flere ulike leverandører avhengig av kvalitet på data, metodikk, og dekning på våre porteføljer

Eksempel: Hva er en «bærekraftig investering» iht. SFDR?



- Regelverket legger føringer, men få konkrete krav – kan føre til avvikende definisjoner
- Krever både **intern tolkning** og **innhenting av data**

Eksempel: Hva er en «bærekraftig investering» iht. SFDR?

DNB AM sin metodikk

Investeringen må ha et **bidrag** til et miljømessig eller sosialt mål



Investeringen må ikke gjøre **vesentlig skade** på andre mål



Investeringen må følge **god styringspraksis**



Bærekraftig investering

Hva er et **bidrag**?

EU Taxonomy Alignment

eller

FNs bærekraftsmål

eller

Potential Avoided Emissions (PAE)

eller

Fondsspesifikk indikator

Hva er **vesentlig skade**?

Steg 1: **Principal Adverse Impact Indicators (PAI).**

Steg 2: Følge internasjonalt anerkjente normer og prinsipper slik som **OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper** og **FNs Global Compact.**

Hva er **god styringspraksis**?

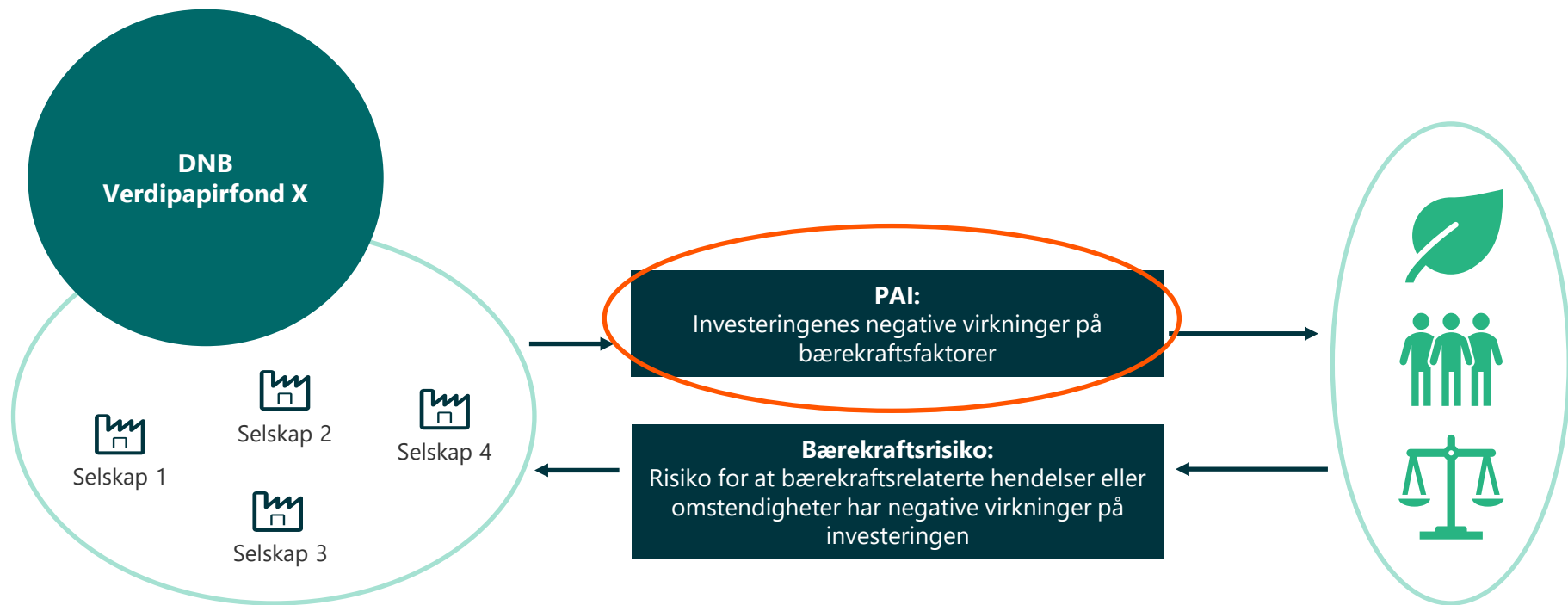
Følger DNB

konsernstandarden for ansvarlige investeringer

FASE

1

Eksempel: Principal Adverse Impacts (PAI)



Eksempel: Principal Adverse Impacts (PAI)-indikatorer

Måler investeringenes negative påvirkning på bærekraftsfaktorer

KLIMA OG MILJØ	
Klimagassutslipp	PAI 1: GHG emissions
	PAI 2: Carbon footprint
	PAI 3: GHG intensity
	PAI 4: Exposure to companies active in the fossil fuel sector
	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production
	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector
Naturmangfold	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas
Vann	PAI 8: Emissions to water
Avfall	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio
SOSIALE FORHOLD	
Sosiale forhold	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises
	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
	PAI 12: Unadjusted gender pay gap
	PAI 13: Board gender diversity
	PAI 14: Exposure to controversial weapons (anti -personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)
STAT	
Klimagassutslipp	PAI 15: GHG intensity of investee countries
Sosiale forhold	PAI 16: Investee countries subject to social violations
EIENDOM	
Klimagassutslipp	PAI 17: Exposure to fossil fuels through real estate assets
	PAI 18: Exposure to energy-inefficient real estate assets

- At vi «hensyntar PAI» betyr at vi knytter de til konkrete handlinger overfor selskapene
- Data innhentes for selskapene etter beste evne
- Vi gjør egne vurderinger (“reasonable assessments”) der vi ikke har ekstern data tilgjengelig

Viktige utfordringer



3. Kommunikasjon

- Regelverket skal i utgangspunktet gjøre det lettere for sluttinvestor å sammenligne produkter
- Misoppfatninger i markedet
 - Klassifiseringsforordning vs. offentliggjøringsforordning
 - «Lysegrønne» og «mørkegrønne» fond
- Krevende å kommunisere et komplekst regelverk til kunder – vi har et ansvar for å gjøre informasjonen forståelig
- Viktig med god kommunikasjon mot kunder for å unngå grønnvasking

Oppsummering

#1: Offentliggjøring – ikke merkeordning

SFDR er ikke en merkeordning eller klassifiseringsforordning – det handler om dokumentasjon og rapportering. Samtlige bærekraftspåstander i markedsføring må kunne dokumenteres.

- «If you claim it, prove it»

#2: Kundeperspektiv

Husk formålet med regelverket – sørg for at kunden kan forstå informasjonen som blir gitt, og at informasjonen ikke er villedende.

Spørsmål?



Asset Management

Vedlegg

Pre-kontraktuell informasjon

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental

Template pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: DNB Fund Renewable Energy **Legal entity identifier:** 54930081K8CKBHORUK11

Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes No

DNB Miljøinvest

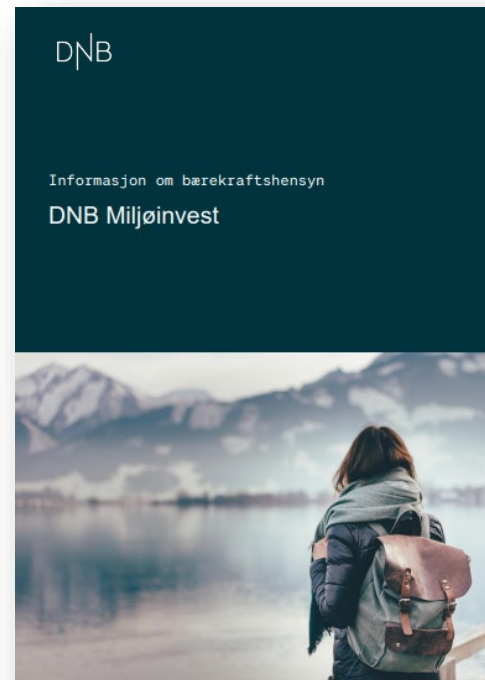
Informasjon om bærekraftshensyn i forvaltningen av fondet

Nedenfor presenteres informasjon om hvordan bærekraft hensyntas i forvaltningen av fondet
En avkrysset rute indikerer at kravet gjelder for fondet.

Fondet...

- har bærekraftige investeringer som formål**
fremmer blant annet miljømessige eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftige investeringer som formål
- hensyntar bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene uten å fremme miljømessige eller sosiale egenskaper eller ha bærekraftige investeringer som formål
- hensyntar ikke bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene

SFDR-
Klassifisering:
Artikkel 9



Bærekraftige investeringer

Eksempel

Positivt bidrag

eller

eller

Selskap	Vekt	EU Taxonomy Eligibility	EU Taxonomy Alignment	SDG Alignment	PAE	Positivt Bidrag
Selskap A	4 %	0%		54%		Ja
Selskap B	13 %	100%		64%		Ja
Selskap C	11 %	100%		0%		Nei
Selskap D	12 %	36%	4%	15%		Ja
Selskap E	9 %	100%		6%		Nei
Selskap F	16 %	100%		100%	390 t CO2e	Ja
Selskap G	11 %	0%		88%		Ja
Selskap H	8 %	97%		0%		Nei
Selskap I	12 %	100%	7%	90%	500 t CO2e	Ja
Selskap J	4 %	91%		23%		Ja

Bærekraftige investeringer

Eksempel

Positivt bidrag

eller

eller

Selskap	Vekt	EU Taxonomy Eligibility	EU Taxonomy Alignment	SDG Alignment	PAE	Positivt Bidrag
Selskap A	4 %	0%		54%		Ja
Selskap				64%		Ja
Selskap				0%		Nei
Selskap				15%		Ja
Selskap				6%		Nei
Selskap F	16 %	100%		100%	390 t CO2e	Ja
Selskap G	11 %	0%		88%		Ja
Selskap H	8 %	97%		0%		Nei
Selskap I	12 %	100%	7%	90%	500 t CO2e	Ja
Selskap J	4 %	91%		23%		Ja

- Vi har data for EU Taxonomy Eligibility, men rapporteringen på EU Taxonomy Alignment er begrenset
- PAE data er vanskelig å beregne og det er få tilbydere av slike beregninger.
- Datasett på SDG'er har OK dekning, men har måttet gjøre en del egenmapping.

Bærekraftige investeringer

Eksempel

Vesentlig skade

Selskap	Vekt	PAI 1	PAI 2	PAI 3	...	PAI 12	PAI 13	PAI 14	Vesentlig skade
Selskap A	4 %	1 394,00	31 620,89	161,53		No Data	12,50	No	Ja
Selskap B	13 %	765 605,00	11 086 311,93	707,74		No Data	27,27	No	Nei
Selskap D	12 %	154 267,00	2 013 900,39	371,04		No Data	18,18	No	Nei
Selskap F	16 %	63 475,00	714 548,75	1 680,30		No Data	16,67	No	Ja
Selskap G	11 %	993 678,00	6 883 206,13	622,35		No Data	43,75	No	Nei
Selskap I	12 %	108 313,00	12 296 935,30	512,18		No Data	23,08	No	Nei
Selskap J	4 %	1 268 151,00	7 372 735,08	657,02		No Data	50,00	No	Nei

Bærekraftige investeringer

Eksempel

Vesentlig skade

Selskap	Vekt	PAI 1	PAI 2	PAI 3	...	PAI 12	PAI 13	PAI 14	Vesentlig skade
Selskap A	4 %	1 394,00	31 620,89	161,53		No Data	12,50	No	Ja
Selskap B	13 %	765 605,00	11 086 311,93	707,74		No Data	27,27	No	Nei
Selskap D	12 %	154 267,00	2 013 900,39	371,04		No Data	18,18	No	Nei
Selskap F	16 %	63 475,00	714 548,75	1 680,30		No Data	16,67	No	Ja
Selskap G							43,75	No	Nei
Selskap I							23,08	No	Nei
Selskap J							50,00	No	Nei

- Dekningen på PAI indikatorene er begrenset
 - Vi har nå valgt flere tilbydere for å prøve å øke dekningsgraden
- Spesielt vanskelig å sette grenser når deknningen er lav
 - Ref. PAI 12 så er deknningen knapt over 0% for flere av våre fond fra hovedleverandøren vår av PAI.
- Fleste selskaper rapporterer heller ikke på PAI'er enda selv om vi er forventet å benytte dette i SFDR vurderinger.
 - Må gjøre egenvurderinger og fylle datahull

Bærekraftige investeringer

Eksempel

God styringspraksis

Selskap	Vekt	Konsernstandarden for Ansvarlige Investeringer	FNs Global Compact	God styringspraksis
Selskap B	13 %	OK	OK	Ja
Selskap D	12 %	OK	OK	Ja
Selskap G	11 %	OK	OK	Ja
Selskap I	12 %	OK	OK	Ja
Selskap J	4 %	OK	OK	Ja

Bærekraftige investeringer

Eksempel

God styringspraksis

Selskap	Vekt	Konsernstandarden for Ansvarlige Investeringer	FNs Global Compact	God styringspraksis
Selskap B	13 %	OK	OK	Ja
Selskap D	12 %	OK	OK	Ja
Selskap C			OK	Ja
Selskap I			OK	Ja
Selskap J			OK	Ja

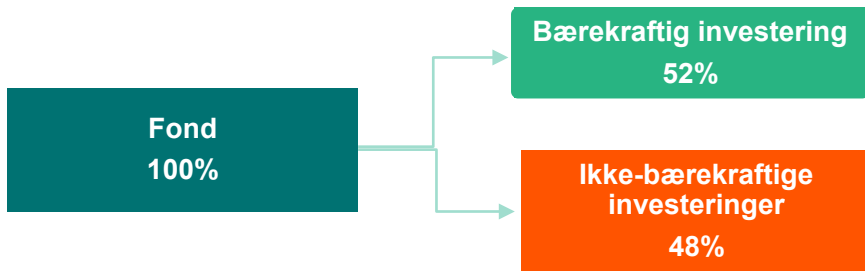
- Vi screener porteføljen regelmessig for å sørge for at alle innehav er i tråd med konsernstandarden for ansvarlige investeringer.
- Vi screener porteføljen regelmessig for å sørge for at alle innehav er i tråd med FNs Global Compact.
- Dersom det er noen investeringer som ikke oppfyller kravene til god styringspraksis så vil DAM hurtig igangsette selskapsdialog og dersom tilfellet ikke er ryddet opp i vil selskapet ekskluderes fra investeringsuniverset.

Bærekraftige investeringer

Oppsummering eksempelportefølje

Bærekraftig investering

- 5 av de 10 selskapene i vår eksempelportefølje besto alle de tre testene og kan kategoriseres som en bærekraftig investering.
- Dersom dette var et artikkel 8 fond der vi måtte rapportere andel bærekraftig investeringer ville bildet derfor sett slik ut:



- Dersom de 5 selskapene som ikke besto alle de tre testene var innehav i et artikkel 9 fond så måtte vi ha solgt oss ut av plasseringene.
 - Da det er svært mange selskaper som ikke består testen pga. mangelfull data eller data av dårlig kvalitet er det derfor utfordrende for oss å skulle hensynte dette i investeringsbeslutningene og mange fond forblir artikkel 6 eller 8.



SFDR

Offentliggjøring av bærekraftsinformasjon for produkter: bærekraftige investeringer, PAI og taksonomi

EET

Hjelper distributører og forsikringsselskap med å møte regulatoriske krav. Inkluderer data fra offentliggjøring av bærekraftsinformasjon.



MiFID II / IDD

Avdekke kundens bærekraftsprefranser: bærekraftige investeringer, PAI og taksonomi

EET – Innhold

