



DNB Asset Management

Retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko



Sammendrag

Disse retningslinjene gjelder for DNB Asset Management (DNB AM).

Formålet med dette dokumentet er å beskrive hvordan DNB AM integrerer bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningsprosesser, i samsvar med artikkel 3 i EUs forordning om offentliggjøring av bærekraftsrelaterte opplysninger innen finanssektoren (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).¹

SFDR definerer bærekraftsrisiko som en miljømessig, sosial eller virksomhetsstyrings hendelse eller tilstand som, hvis den oppstår, kan forårsake en faktisk eller potensiell vesentlig negativ påvirkning på verdien av investeringen.

Integrering av miljømessige, sosiale og virksomhetsstyrings risikofaktorer (bærekraftsrisiko) i investeringsbeslutninger er en del av vårt forvaltningsansvar overfor kunder og interessenter. Som en ansvarlig investor med et langsiktig perspektiv, har vi som mål å gi kundene våre god, langsiktig avkastning med et akseptabelt risikonivå.

Vi tar hensyn til bærekraftsrisiko på flere måter:

- Integrering i policyer, prosedyrer og forventningsdokumenter, [inkludert DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer \(konserninstruks\)](#).
- Regelmessig screening for å avdekke brudd på våre produktkriterier, brudd på internasjonale normer og standarder og/eller vesentlig bærekraftsrisiko.
- Standardsetting for å synliggjøre beste praksis for håndtering av bærekraftsrisiko, herunder utarbeidelse av forventningsdokumenter.
- Aktivt eierskap gjennom dialoger og stemmegivning for å forhindre brudd på konserninstruks, redusere bærekraftsrisiko og påvirke selskaper til å utnytte bærekraftsrelaterte muligheter.
- Integrering av kvantitative og kvalitative bærekraftsdata i systemer for porteføljeforvaltning for å sikre at analytikere og porteføljeforvaltere har tilgang til relevant informasjon om bærekraftsrisiko og kan hensynta disse risikoene i investeringsbeslutninger.
- Monitorering utført av seksjonen Uavhengig Risikokontroll på relevante indikatorer, slik som mandatspesifikke bærekraftsindikatorer og krav.

Retningslinjene som foreskrives i dette dokumentet gjelder i utgangspunktet for hele forvaltningsvirksomheten i DNB AM. Det gjelder likevel noen særskilte og avvikende retningslinjer for enkelte produkttyper som er nærmere beskrevet under overskriften «Særlig om enkelte produkttyper».

Denne versjonen av dokumentet (3.0) gjelder fra og med 1. februar 2025. Dokumentet skal gjennomgås årlig.

DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer

Formålet med konserninstruks er å sørge for at vurderinger av risikoer knyttet til bærekraftsfaktorer integreres i investeringsbeslutninger. Konserninstruks er utformet på bakgrunn av internasjonale normer og standarder, inkludert UN Global Compact, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, OECDs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse og OECDs retningslinjer for

¹ EU-parlamentets og Europarådets forordning (EU) 2019/2088 av 27. november 2019, om offentliggjøring av bærekraftsrelaterte opplysninger innen finanssektoren.

flernasjonale virksomheter. Konserninstruksen dekker alle aktivaklasser og finansielle investeringer i hele konsernet, inkludert selskaper etablert under DNB AM. Noen særskilte og avvikende retningslinjer for enkelte produkttyper er nærmere beskrevet under overskriften «Særlig om enkelte produkttyper».

Basert på konserninstruksen vil selskaper bli ekskludert fra DNB AMs investeringsunivers og porteføljer hvis de selv eller noen av enhetene de kontrollerer:

- produserer våpen² som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper,
- produserer tobakk,
- produserer cannabis til rekreasjonsbruk, eller
- produserer pornografi.

Selskaper som får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra utvinning av oljesand, samt gruveselskaper og kraftprodusenter som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, får 30 prosent eller mer av sine inntekter fra termisk kull, eller baserer 30 prosent eller mer av sin virksomhet på termisk kull, kan også bli ekskludert fra investeringsuniverset. I tillegg kan selskaper med en årlig utvinning på mer enn 20 millioner tonn termisk kull eller kraftkapasitet på mer enn 10 000 MW fra forbrenning av termisk kull bli ekskludert fra investeringsuniverset eller satt under observasjon. Det legges vekt på framoverskuende vurderinger av selskapene, herunder eventuelle planer som enten vil endre omfanget av utvinning av termisk kull eller kraftproduksjonskapasiteten fra forbrenning av termisk kull, og/eller som vil redusere inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til oljesand eller termisk kull og/eller øke inntekts- eller virksomhetsandelen knyttet til fornybare energikilder.

Videre kan et selskap bli ekskludert fra investeringsuniverset hvis det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller er ansvarlig for:

- grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene,
- alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner,
- salg av våpen til stater som deltar i væpnet konflikt og som bruker våpnene på måter som utgjør alvorlige og systematiske brudd på internasjonale regler om gjennomføring av fiendtligheter,
- salg av våpen eller militært materiell til stater som er underlagt investeringsrestriksjoner som gjelder statsobligasjoner fra land underlagt sanksjoner vedtatt av FNs sikkerhetsråd³,
- alvorlige brudd på grunnleggende arbeidstakerrettigheter,
- alvorlig miljøskade,
- handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser,
- grov korrupsjon, eller
- andre spesielt alvorlige brudd på grunnleggende etiske normer.

DNB AM skal heller ikke investere i statsobligasjoner fra land som er underlagt sanksjoner vedtatt av FNs sikkerhetsråd. I tillegg vil DNB AM, for alle finansielle investeringer, respektere

² DNB skal ikke investere i selskaper som er involvert i produksjon av antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødelegelsesvåpen. Med masseødelegelsesvåpen menes NBC-våpen (kjernevåpen eller atomvåpen, biologiske våpen og kjemiske våpen).

³ Kan også omfatte andre internasjonale tiltak av særlig stor skala rettet mot et bestemt land der Norge har støttet tiltakene.

sanksjonsbestemmelser (fra FN, EU, USA (OFAC), UK, Japan, Australia, Canada og andre lokale sanksjoner hvis de er relevante) som er aktuelle for DNB AMs finansielle investeringer.

Teamet for ansvarlige investeringer samler, behandler, gjennomgår og presenterer ESG-vurderinger og analyser for DNBs Råd for Ansvarlige Investeringer. DNBs Råd for Ansvarlige Investeringer vedtar anbefalinger om eksklusjon og reinklusjon på bakgrunn av eksklusjonskriteriene i konserninstruksen. Beslutninger om eksklusjon og reinklusjon vedtas av administrerende direktører for DNB AM og DNB Liv. Konserninstruksen for ansvarlige investeringer eies av Leder for Konsernfinans Bærekraft.

Tilnærming til ansvarlige investeringer

Standardsetting

Utarbeidelse og publisering av forventningsdokumenter er en viktig del av vårt arbeid med standardsetting. Disse dokumentene beskriver hvordan ulike bærekraftstema tolkes og er grunnlaget for å formidle våre forventninger til selskaper om beste praksis. I tillegg til dette utgjør forventningsdokumentene ofte et utgangspunkt for vår dialog med selskaper relatert til relevante bærekraftsrelaterte risikoer og muligheter, både proaktivt og reaktivt. Vi gjør alle våre forventningsdokumenter offentlig tilgjengelig på [nettsidene](#) våre.

Screening

Vi gjør en grundig screening av investeringsuniverset vårt med bakgrunn i konserninstruksen for ansvarlige investeringer, med formål om å identifisere og håndtere bærekraftsrisiko og muligheter. Fondene og porteføljeinvesteringene screenes mot sosiale, miljømessige og etiske kriterier basert på følgende internasjonalt anerkjente retningslinjer og prinsipper:

- FNs Global Compact
- OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper
- FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter
- Ottawa-konvensjonen (internasjonal avtale om forbud mot antipersonellminer)
- Konvensjonen mot klasevåpen

Vi screener selskaper før de inkluderes i vårt investeringsunivers, kvartalsvis for rebalansering av referanseindeks (benchmark), og daglig for endringer i ESG-vurderinger/-faktorer eller varsler om potensielle og/eller reelle brudd på internasjonale normer og standarder. Formålet er å avdekke brudd på våre produktkriterier, brudd på internasjonale normer og standarder og/eller andre parameter for vesentlig bærekraftsrisiko. Basert på screening og interne undersøkelser (som er basert på flere informasjonskilder) synliggjør vi potensielle bærekraftsrisikoer og muligheter for porteføljeforvalterne, i tillegg til at vi varsler om potensielle kontroverser. På denne måten fungerer screening som et grunnlag for de andre pillarene i vår tilnærming til ansvarlige investering, for eksempel aktivt eierskap.

Aktivt eierskap

Aktivt eierskap gjennom selskapsdialog og stemmegivning er sentrale elementer i DNB AMs aktive eierskapsutøvelse. Vi går i dialog med selskaper for å ta tak i spesifikke ESG-hendelser og/eller for å forbedre selskapenes generelle prestasjoner knyttet til bærekraftsrelaterte problemstillinger, som uten forbedring kan føre til dårligere finansielle resultater. Dialogene kan være direkte med selskapene, gjennom vår eksterne tjenesteleverandør for selskapsdialog eller i samarbeid med andre investorer. Dialoger med selskaper, både reaktive (hendelsesbaserte) og proaktive (risikoreduserende) er høyt prioritert for å sikre at selskaper vi investerer i ikke bryter med konserninstruksen.

For å prioritere hvilke hendelser vi skal engasjere oss i, vurderer vi alvorlighetsgraden av et potensielt brudd, vårt eierskap i selskapet og sannsynligheten for at vår dialog vil bidra til å forbedre situasjonen. Vi benytter ulike datakilder, varsler og undersøkelser fra eksterne konsulenter, meglerfirmaer og frivillige organisasjoner, i tillegg til våre egne undersøkelser for å kunne ta en endelig, informert beslutning.

DNB AMs retningslinjer for stemmegivning slår fast at vi har som mål å stemme på alle norske generalforsamlinger for børsnoterte selskaper vi har eierskap i, på alle generalforsamlinger til selskaper vi har i våre aktivt forvaltede fond og ved generalforsamlinger til alle selskaper der et aksjonærforslag er fremmet. Se nærmere om enkelte produkttyper under overskriften «Særlig om enkelte produkttyper».

Stemmegivningen vil først og fremst skje ved fullmakt, men vi vil i visse tilfeller delta fysisk på møter. Vår tjenesteleverandør for stemmegivning tilrettelegger for stemmegivningsprosessen ved å tilby både standard anbefaling for stemmegivningen og tilpassede anbefalinger basert på våre egne retningslinjer for stemmegivning. Vi supplerer analysene med interne undersøkelser og utfører kvalitetskontroller av tjenesteleverandørers anbefalinger for å sikre at vi stemmer i samsvar med våre retningslinjer. Detaljert informasjon om hva vi har stemt, inkludert stemmegivning per fond, er tilgjengelig gjennom et interaktivt dashboard for stemmegivning [her](#).

Integrering av ESG-risiko

I alle fond som blir aktivt forvaltet av DNB AM, er ESG-relaterte risikoer integrert i investeringsbeslutninger, selv om prosessen kan variere mellom team med ulike mandater. Teamet for ansvarlige investeringer samarbeider tett med porteføljeforvalterne, og sentrale forvalterteam har sin egen, dedikerte ESG-analytiker. ESG-data er innlemmet i DNB AMs porteføljeforvaltning og informasjonssystemer og er tilgjengelig for alle som tar eller bidrar til investeringsbeslutninger. Porteføljeforvaltere bruker disse dataene i selskapets risikovurderinger og i investeringsbeslutninger. Tilgjengeligheten av data i front office-systemet fungerer også ofte som et "rødt flagg" for porteføljeforvalterne og utløser videre undersøkelser og diskusjon med teamet for ansvarlige investeringer om potensielle risikoer, samt den økonomiske effekten av disse. Disse diskusjonene kan igjen utløse ytterligere undersøkelser eller dialog med selskapet, og dette kan påvirke investeringsbeslutningen.

Når porteføljeforvalterne vurderer hvilke selskaper de skal investere i, ser de på tradisjonelle faktorer som finansregnskap og prognoser, forretningsmodellen til selskapet, analyse av konkurrenter, konkurranseposisjonering, ledelse og bransjetrender. I tillegg gjennomfører porteføljeforvalterne en bærekraftsvurdering ved å evaluere flere E, S og G faktorer, og hvordan disse kan representere potensielle risikoer og muligheter for det aktuelle selskapet. Bærekraftsvurderingen er basert på en dobbel vesentlighetsvurdering og inkluderer faktorer som relevante PAI-indikatorer i tråd med fondets SFDR-krav, selskapets CO₂-intensitet/utslipp, ESG-score fra dataleverandører og analyser fra meglerhus.

Eksklusjoner

Se kapittelet om konserninstruksen for informasjon om våre eksklusjonskriterier. Enkelte fond har tilleggskriterier utover kriteriene i konserninstruksen og investerer ikke i selskaper der en betydelig del av inntektene kommer fra fossilt brensel, konvensjonelle våpen, pengespill, eller alkoholproduksjon.

Før vi tar beslutninger om normbaserte eksklusjoner søker vi å påvirke selskaper ved hjelp av aktiv eierskapsutøvelse. Hvis utfallet av eierskapsutøvelsen ikke er tilfredsstillende eller tidsperioden på en selskapsdialog strekker seg over to år uten endring eller framgang i selskapets aktiviteter, kan vi også

ekskudere selskapet på dette grunnlaget. En liste over selskaper som er ekskludert fra vårt investeringsunivers er offentlig tilgjengelig på våre [nettsider](#).

Åpenhet og rapportering

DNB AM søker å være åpne om vårt kontinuerlige arbeid med bærekraftsrisiko. Vi rapporterer jevnlig om ekskluderte selskaper, selskapsdialoger, stemmegivning og karbonavtrykk.

Det finnes mer informasjon om vårt arbeid på dette området i følgende dokumenter:

- DNB-konsernets årsrapport for 2023
- DNB AMs årsrapport for ansvarlige investeringer 2023
- Kvartalsrapporter
- Erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer
- DNBs PRIs rapporter
- Forventningsdokumenter
- Liste over ekskluderte selskaper
- Side for aktivt eierskap på våre hjemmesider

I tillegg deler vi jevnlig oppdateringer om aktiviteter og nyheter om vårt arbeid med ansvarlige investeringer på www.DNBAM.com.

Særlig om enkelte produkttyper

På bakgrunn av særegenheter ved noen produkttyper som DNB AM tilbyr er det enkelte unntak fra utgangspunktene som presenteres ovenfor:

- **Individuelle porteføljeforvaltningsavtaler**
DNB AM utøver eksklusjoner, stemmerett og andre eierbeføyelser på bakgrunn av det som er gjeldende i den enkelte forvaltningsavtale.
- **Private Equity (PE)**
En bærekraftsrisikovurdering gjennomføres både for investeringer i fond og for direkte investeringer, selv om prosessen avviker fra investeringer i noterte rente- og aksjeinstrumenter. For en fullstendig beskrivelse av gjennomlysningsprosesser, samt informasjon om PE ESG-vurderingsrammeverket og hvordan eksklusjonskriteriene håndteres for DNB AMs PE-fond, vennligst se DNB Asset Management Private Equity ESG Guidelines.

Endringslogg

Dato	Versjonsnummer	Kommentarer/endringer
1. januar 2023	Versjon 1.0	Første retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko publisert på norsk.
13. desember 2023	Versjon 2.0	Oppdateringer i henhold til SFDR for å dekke alle forretningsområder.
4. februar 2025	Versjon 3.0	Oppdatering av linker/henvisninger samt mindre justeringer i tekst.

DNB