



DNB Asset Management

Bærekraftige investeringer

Definisjon og metodikk

Sist oppdatert: Juni 2025

Hva er en bærekraftig investering?

Bærekraftige investeringer handler om å investere på en måte som bidrar til å forbedre miljøet eller samfunnet. Bærekraftige investeringer er definert i henhold til EU sin [Offentliggjøringsforordning om bærekraftsrelatert informasjon](#), også kjent som SFDR.

SFDR definerer en bærekraftig investering som en investering i en økonomisk aktivitet som bidra til:

- ✓ Et **miljømål**: for eksempel reduksjon av klimagassutslipp, reduksjon av vannforbruk og sirkulærøkonomi
- ✓ Et **sosialt mål**: for eksempel arbeidstakerrettigheter, menneskerettigheter og folkehelse

For at en investering skal kunne defineres som bærekraftig må den:

- ✓ Ikke gjøre vesentlig skade
- ✓ Følge god styringspraksis

Det vil si at tre steg må oppfylles for at en investering skal kunne regnes som bærekraftig:

1. Investeringen må være i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømessig og/eller sosialt mål
2. Investeringen må ikke gjøre vesentlig skade
3. Investeringen må følge god styringspraksis

DNB AM: Metodikk for bærekraftig investeringer

DNB AM har utviklet en egen metodikk for å vurdere hvorvidt en investering er bærekraftig. Den består av tre ulike elementer:

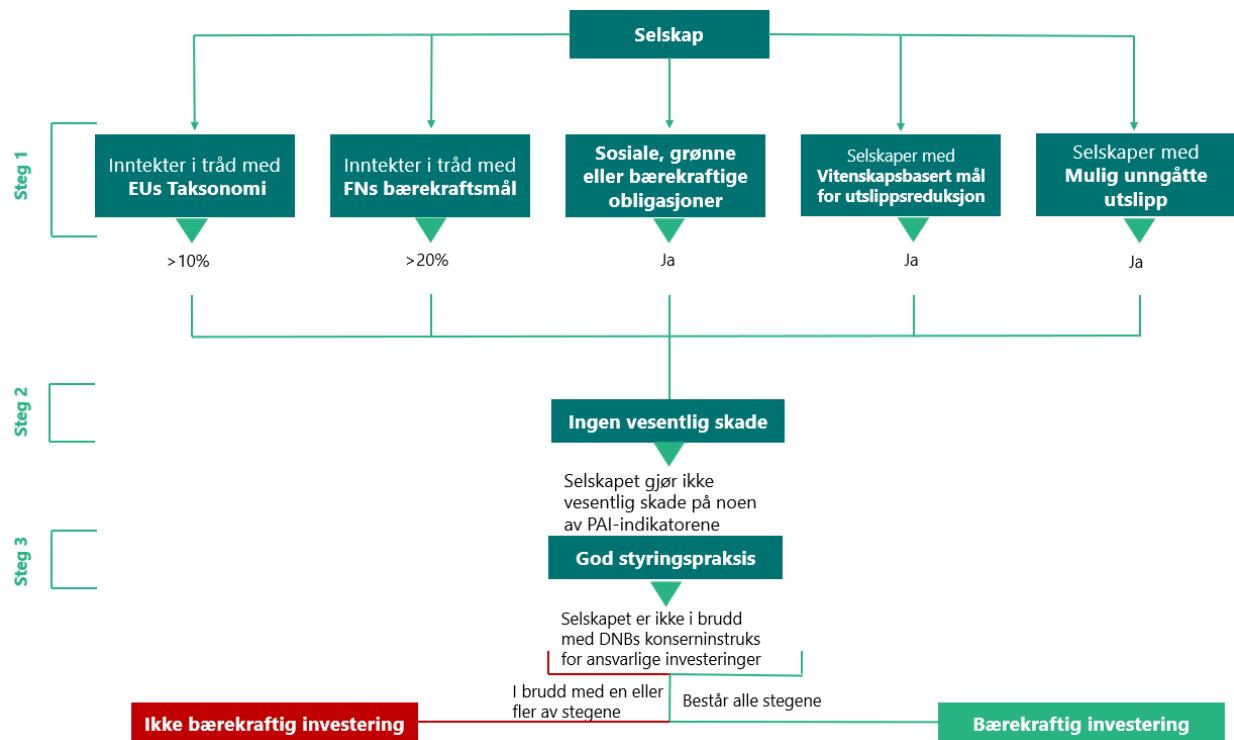


1. **Positivt bidrag:** Investeringen må gi et positivt bidrag til et miljø- eller samfunns mål for å bli vurdert som en bærekraftig investering. For øyeblikket benytter vi kriteriene fra EUs taksonomi, FNs bærekraftsmål, potensielt reduserte utslipp og vitenskapsbaserte mål for utslippsreduksjon for å måle dette.
2. **Ikke påføre vesentlig skade:** For å være en bærekraftig investering kan ikke et selskap forårsake betydelig skade på miljø- eller samfunns mål. SFDR-regelverket har definert 18 obligatoriske indikatorer for vesentlige negative påvirkninger investeringer kan ha. Disse er også kjent som «principal adverse impacts» («PAI») ¹. Man finner informasjon om hvordan DNB AM har integrert PAI-indikatorene på våre [nettsider](#). Informasjon om hvordan våre fond forsøker å unngå eller redusere vesentlig skade finnes i hvert enkelt fond sin dokumentasjon, tilgjengelig på våre [nettsider](#).
3. **God styringspraksis:** For å være en bærekraftig investering må et selskap følge gode styringspraksiser ². [DNB sin konserninstruks for ansvarlige investeringer](#) bygger på anerkjente globale standarder og prinsipper, inkludert FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale foretak, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs konvensjon mot korrupsjon og G20/OECDs prinsipper for god eierstyring, og sikrer at selskapene vi investerer i overholder god styringspraksis.

¹ Vi benytter MSCI ESG som hoved dataleverandør for data på principal adverse impacts

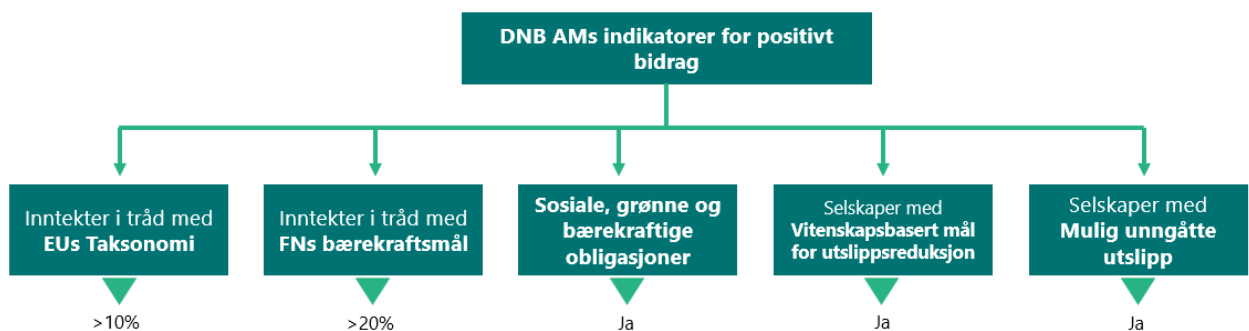
² Vi benytter Sustainalytics som hoved dataleverandør for data på selskapers styringspraksis

DNB AMs definisjon av bærekraftige investeringer



Steg 1: Identifisering av positivt bidrag til et miljømessig og/eller sosialt mål

I praksis må en utsteder oppfylle minst ett av kriteriene beskrevet nedenfor for å bli ansett som å ha et positivt bidrag til et miljømessig og/eller sosialt mål.



EUs Taksonomi

[Taksonomien](#) er en sentral del av EUs arbeid med bærekraftig finans. Formålet med taksonomien er å lage et system som gjør det lettere for investorer og banker å finne de reelt grønne og bærekraftige investeringsmulighetene. En investering kan regnes som bærekraftig dersom et selskap har inntekter fra aktiviteter som er definert som miljømessig bærekraftige i henhold til taksonomien. EUs taksonomi legger frem hvilke økonomiske aktiviteter som kan regnes som bærekraftige og bidrar til grønn omstilling:



FNs Bærekraftsmål

FNs bærekraftsmål er verdens felles arbeidsplan for å utrydde fattigdom, bekjempe ulikhet og stoppe klimaendringer innen 2030. Samsvar med bærekraftsmålene måles i form av selskapenes inntekter eller alternativt CapEx. Selskapet må ha mer enn 20% av sine inntekter i samsvar med ett eller flere av målene for å kunne regnes som et positivt bidrag.



Sosiale, grønne og bærekraftige obligasjoner

Grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner kan kvalifisere som bærekraftige investeringer siden inntektene brukes til spesifikke aktiviteter, eiendeler eller prosjekter der formålet er å bidra positivt til miljømessige og/eller sosiale mål.



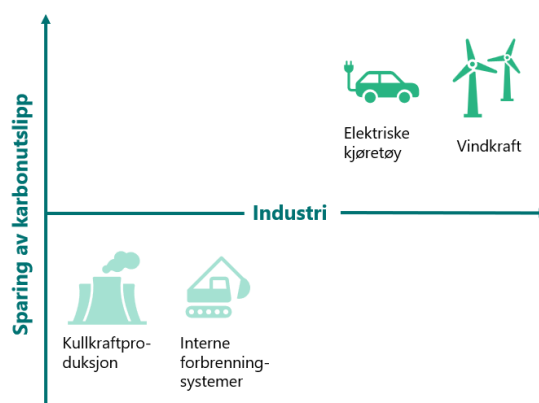
Vitenskapsbasert mål for utslippsreduksjon

Vitenskapsbaserte mål er mål som er satt i tråd med utslippsbaner som tilsier at vi skal nå målene i Parisavtalen – å begrense global oppvarming til godt under 2 °C basert på førindustrielle nivåer og arbeide for å begrense oppvarmingen til 1.5 °C.



Mulig unngåtte utslipp

Mulig unngåtte utslipp (Potential Avoided Emissions) er utslipp som ville ha blitt sluppet ut hvis en bestemt handling eller inngrep ikke hadde funnet sted. Unngåtte utslipp kan oppstå i tredjeparts verdikjeder avhengig av typen produkt eller tjeneste som tilbys og hvordan dette produktet eller tjenesten påvirker selskapets drift.



Steg 2: Ingen vesentlig skade

For å vurdere om et selskap gjør vesentlig skade analyseres selskapene med utgangspunkt i «Principle Adverse Impact (PAI)» indikatorene. For at en investering skal regnes som bærekraftig kan ikke investeringen gjøre vesentlig skade («Do No Significant Harm») på noen av PAI-indikatorene.

Indikatorer for vesentlig negative påvirkninger (PAI):



Klimagassutslipp

Klimagassutslipp (PAI 1), Karbonavtrykk (PAI 2), Klimagassintensitet i porteføljeselskaper (PAI 3), Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel (PAI 4), Andel av forbruk og produksjon av ikke-fornybar energi (PAI 5), Energiforbruksintensitet per sektor med stor klimapåvirkning (PAI 6)



Naturmangfold

Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er utsatte når det kommer til naturmangfold (PAI 7)



Vann

Utslipp til vann (PAI 8)



Avfall

Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall (PAI 9)



Sosialt og arbeidsforhold

Brudd på FNs Global Compact prinsippene og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper (PAI 10), Mangel på prosesser og etterlevelsesmekanismer for å kontrollere at Global Compact prinsippene og OECD-retningslinjene overholdes (PAI 11), Ujusterte lønnsforskjeller mellom kjønnene (PAI 12), Kjønnsbalanse i styret (PAI 13)



Kontroversielle våpen

Eksponering mot kontroversielle våpen (anti-personellminer, klaseammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)

Steg 3: God styringspraksis

Når et selskap har blitt identifisert som å ha et positivt bidrag til et miljømessig og/eller sosialt mål, og vi har konkludert med at selskapet ikke gjør vesentlig skade på andre miljømessige og sosiale mål, vurderer vi om selskapet og om selskapet følger god styringspraksis.

DNB AM jobber for å sikre at alle investeringer holder et akseptabelt nivå innen fire hovedområder: solide forvaltningsstrukturer, arbeidsforhold, godtgjørelse av ansatte og skatteoverholdelse.

Følge god styringspraksis: Et selskap som er i brudd med [DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer](#) vil ekskluderes fra vårt investeringsunivers. Instruksen dekker produkt- og normbaserte kriterier og skal sikre at DNB ikke bidrar til brudd på menneske- eller arbeidstakerrettigheter, korrupsjon eller andre handlinger som kan anses som uetiske. Dette gjøres gjennom screening før inkludering i vårt investeringsunivers og løpende overvåkning av selskapene. Det som er inkludert i DNB sin konserninstruks for ansvarlige investeringer er basert på globale standarder og prinsipper, som inkluderer (men ikke er begrenset til) FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale foretak, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, FNs konvensjon mot korrupsjon, og G20/OECDs prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. DNB AM jobber aktivt for å fremme god styringspraksis gjennom vår tilnærming til aktivt eierskap. Dette inkluderer selskapsdialoger, basert på våre [forventingsdokumenter](#), og stemmegivning i tråd med våre retningslinjer for [stemmegivning](#).



Hvordan kan man vite om et fond har bærekraftige investeringer?

Om et fond har forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer fremkommer i [fondsdokumentasjonen](#) og i vår [fondsliste](#). I fondslisten er fondets bærekraftsfokus markert som «nei», «delvis», og «ja».



Bærekraftsfokus – Ja

Dette er fond som har bærekraftige investeringer som hovedmål, det vil si at fondet kun gjør bærekraftige investeringer.

Disse fondene omfattes av opplysningskrav fastsatt i henhold til artikkel 9 i SFDR.



Bærekraftsfokus – Delvis

Fond som, i tillegg til andre hensyn, fremmer miljørelaterte og sosiale hensyn gjennom sin investeringsstrategi. Enkelte av disse fondene har også forpliktet seg til en minimumsandel av bærekraftige investeringer, men fondene har ikke bærekraftige investeringer som hovedmål.

Disse fondene omfattes av opplysningskrav fastsatt i henhold til artikkel 8 i SFDR.

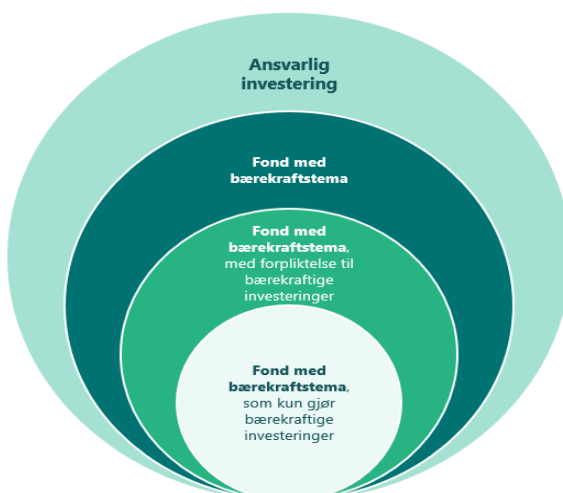


Bærekraftsfokus – Nei

Disse fondene har ikke fokus på bærekraft i sin investeringsstrategi, men har integrert bærekraftsrisiko i forvaltningen.

Disse fondene omfattes av opplysningskrav fastsatt i henhold til artikkel 6 i SFDR.

Oversikt over DNB AMs produktutvalg:



Alle fond følger DNBs konserninstruks for ansvarlige investeringer

Noen fond har eksklusjonskriterier som går utover konserninstruks. For eksempel DNB Obligasjon Norden og DNB Barnefond

Noen fond har forpliktet seg til en minimumsandel bærekraftige investeringer. For eksempel: DNB Grønt Skifte Norden, DNB Fund Brighter Future og DNB Global Lavkarbon.

Enkelte fond har forpliktet seg til å kun gjøre bærekraftige investeringer. For eksempel: DNB Miljøinvest, DNB Klima Indeks og DNB Fund Future Waves