

Retningslinjer for ansvarlige investeringer og integrering av bærekraftsrisiko

1. Formål og forankring

Formålet med retningslinjene er å beskrive hvordan Eika Kapitalforvaltning (EKF) opptrer som ansvarlig investor og hvordan bærekraftsrisiko integreres. Bærekraftsrisiko er en faktisk eller en mulig vesentlig negativ påvirkning på investeringens verdi som følge av at en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse eller omstendighet inntreffer. Som en ansvarlig investor har EKF som mål å levere god, langsiktig avkastning for våre kunder, redusere finansiell risiko og bidra til en bærekraftig utvikling.

Retningslinjene er utformet på bakgrunn av internasjonale prinsipper, slik som FNs Global Compact, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper om ansvarlig næringsliv, FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, samt EUs bærekraftsregelverk (Sustainable Finance Disclosure Regulation) og norsk lovgivning.

Retningslinjene er forankret i EKFs styre, og gjennomgås minimum årlig.

2. Integrering av bærekraftsrisiko

EKF integrerer bærekraftsrisiko i forvaltningen av fondene ved først å identifisere hvilken bærekraftsrisiko det enkelte selskap i investeringsuniverset er eksponert for og hvordan selskapet håndterer disse risikoene. Deretter vurderer EKF hvor alvorlig risikoen er og hvordan den kan påvirke fondenes verdi, og til slutt fastsetter EKF hvordan den identifiserte bærekraftsrisikoen skal håndteres.

2.1 Identifisering av bærekraftsrisiko

Identifisering av bærekraftsrisiko handler om å forstå i hvilken grad et selskap er eksponert for miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser som ikke er tilstrekkelig håndtert av selskapet. Dette viser hvor stor negativ påvirkning bærekraftshendelser kan ha på investeringens verdi.

EKF benytter flere eksterne leverandører på bærekraftsdata, inkludert Sustainalytics, Bloomberg og Stamdata. Disse leverandørene gir innsikt i hvilke bærekraftsrisikoer det enkelte selskap er eksponert for, basert på blant annet forretningsmodell, sektor og geografisk tilstedeværelse, samt hvor godt selskapet håndterer disse risikoene gjennom relevante styringsmekanismer. Kartleggingen omfatter også identifisering av alvorlige kontroverser selskapet potensielt er involvert i. Deretter får selskapet en score på bærekraftsrisiko ut ifra selskapets eksponering for og håndtering av bærekraftsrisiko.

Score på bærekraftsrisiko fra Sustainalytics måles fra ubetydelig til alvorlig bærekraftsrisiko.

Kvalitativ identifisering

Dersom EKF identifiserer at et selskap har en betydelig involvering i kontroverser eller en høy bærekraftsrisiko, gjennomføres en særlig detaljert analyse av selskapet.

I de tilfellene hvor Sustainalytics, Stamdata eller andre leverandører ikke har bærekraftsdata på det enkelte selskap, identifiserer EKF bærekraftsrisikoen gjennom en kvalitativ metode.

Dette går ut på at forvalteren innhenter informasjon gjennom for eksempel det enkelte selskapets nettsider, offentlige dokumenter eller dialog med det enkelte selskap om deres eksponering mot og håndtering av bærekraftsrisiko.

For å forbedre dekningsgraden på bærekraftsdata er EKF i dialog med dataleverandører for å undersøke muligheten for å innhente datapunkter på selskapers bærekraftsrisiko. Dette gjelder spesielt for rentefondene hvor datadekningen er noe lavere enn for aksjefondene.

2.2 Vurdering av bærekraftsrisiko

Vurdering av bærekraftsrisiko handler om å vurdere hvor alvorlig risikoen fra det enkelte selskapet er og hvordan det påvirker fondenes avkastning.

I vurderingen inngår både det enkelte selskapets score på bærekraftsrisiko fra eksterne dataleverandører og EKF sin kvalitative vurdering av denne. Deretter benyttes aggregert data for å analysere hvordan selskapers individuelle bærekraftsrisiko samlet påvirker fondenes overordnede bærekraftsrisiko.

Dersom datagrunnlaget er begrenset, benytter EKF en helhetlig vurdering av det enkelte selskapets bærekraftsrisiko og analyserer hvordan dette kan påvirke fondets avkastning.

Bærekraftsrisiko i fond vurderes fra lav til høy. Morningstars globuser illustrerer fondets relative bærekraftsrisiko, der 5 globuser indikerer lav risiko og 1 globus høy risiko.

Fond med høy bærekraftsrisiko har økt sannsynlighet for at en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse kan påvirke avkastningen negativt, og kan derfor ha økt volatilitet i avkastningen. Fond med lav bærekraftsrisiko har lav sannsynlighet for at slike hendelser kan påvirke avkastningen negativt. Investeringer med lav bærekraftsrisiko er ofte mer robuste mot fremtidige utfordringer, har gode styringsmekanismer for håndtering av bærekraftsrisiko og langsiktige omstillingsplaner.

2.3 Håndtering av bærekraftsrisiko

Basert på EKF's vurdering av det enkelte selskapets bærekraftsrisiko og den forventede påvirkningen dette har på fondets avkastning, anvender EKF gjennom forvalteren av fondet ulike virkemidler for å håndtere den aktuelle bærekraftsrisikoen.

Aktivt eierskap

EKF sine forvaltere utøver aktivt eierskap gjennom selskapsdialog og stemmegivning ved generalforsamlinger. Målet er å sikre at investeringene er i samsvar med EKF's retningslinjer samt internasjonale prinsipper og norsk lovgivning. Bærekraftsrisiko benyttes som grunnlag for aktivt eierskap for å påvirke selskaper i positiv retning. I utøvelsen av aktivt eierskap prioriteres selskapsdialog og stemmegivning basert på EKF's eierandel, selskapets størrelse, alvorlighetsgraden av et potensielt brudd og den forventede effekten av eierskapsutøvelsen.

Selskapsdialog

EKF søker dialog med selskaper enten proaktivt ved strategisk viktige temaer eller reaktivt ved enkelthendelser som krever at selskapets ledelse gjør endringer. Slike hendelser kan omfatte bærekraftshendelser eller tilfeller der selskapet avviker fra EKF's forventninger. Dialogen kan være direkte med selskapene eller i samarbeid med andre investorer.

Stemmegivning

EKF har som mål å stemme på alle generalforsamlinger for børsnoterte selskaper hvor EKF har en eierandel.

For globale stemmegivninger ønsker EKF å benytte en ekstern tjenesteleverandør. EKF har til hensikt å etablere en prosess for gjennomgang av eksterne stemmeanbefalinger, supplert med interne vurderinger og kvalitetskontroll av tjenesteleverandørens anbefalinger, for å sikre stemmegivning i samsvar med EKF's retningslinjer.

Informasjon om gjennomførte stemmegivninger, samt informasjon ved avvikende stemmegivninger, finnes på www.eika.no.

Porteføljustering

Dersom utfallet av selskapsdialog eller stemmegivning ikke er tilfredsstillende, kan forvalterne velge å selge ned posisjonen i selskapet. Det samme gjelder dersom selskapets bærekraftsrisiko vurderes som høyere enn det risikonivået forvalterne ønsker å ta.

På den andre siden kan forvalterne øke investeringen i selskaper som vurderes ha lav bærekraftsrisiko og kan påvirke fondets avkastning positivt.

Eksklusjoner

Før beslutning om atferdsbaserte eksklusjoner vurderes, søker EKF å påvirke selskaper gjennom aktivt eierskap. Dersom selskapsdialog, stemmegivning eller porteføljustering ikke fører til ønsket resultat, kan et selskap ekskluderes fra fondenes investeringsunivers. Ekskludering anses som en siste utvei i tilfeller der selskaper ikke viser vilje til forbedring, eller der selskapene bryter med EKFs forventninger.

EKF ekskluderer alle selskaper i tråd med Statens Pensjonsfond Utland (SPU) sin eksklusjonsliste. EKF har etablert ekskluderingskriterier basert på både atferds- og produktrelaterte forhold. Disse kriteriene anvendes aktivt i screeningprosessen, som gjennomføres med støtte fra dataleverandøren Sustainalytics. Dersom datagrunnlaget er utilstrekkelig, utfører EKF egne analyser og innhenter supplerende informasjon.

EKF har som mål å identifisere og ekskludere selskaper som utgjør en uakseptabel risiko for brudd på grunnleggende etiske normer og produksjon eller salg av produkter som strider mot retningslinjene.

Atferdsbaserte kriterier

Selskaper som bryter med internasjonale normer og prinsipper som definerer minimumskrav til ansvarlig atferd innen menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljø og antikorrupsjon, herunder FNs Global Compact, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper om ansvarlig næringsliv.

Produktbaserte kriterier

- Produksjon av kontroversielle våpen eller viktige komponenter til kontroversielle våpen (atomvåpen, biologiske våpen, kjemiske våpen, klasevåpen eller antipersonellminer)
- Produksjon av tobakk eller cannabis til rusformål
- Produksjon og distribusjon av palmeolje
- >10% av inntektene fra termisk kull (utvinning/energiproduksjon), utvinning av oljesand, pornografi eller pengespill
- >25% av inntektene fra tobakksrelaterte produkter, samt distribusjon og salg av tobakk

3. Endringslogg

Dato	Versjonsnummer	Kommentarer/endringer
15. juni 2023	Versjon 1.0	Utarbeidet ved innarbeidelse av SFDR (Regulation (EU) 2019/2088)
20. november 2025	Versjon 2.0	Omarbeidet for å sikre samsvar med SFDR-krav og konkretisere integrering av bærekraftsrisiko