



Retningslinjer for bærekraftshensyn ved investeringer for
verdipapirfond forvaltet av Norse Forvaltning.

Styrebehandlet 6. september 2023

Bakgrunn og rettslig grunnlag

Klimarisiko påvirker verdiene på finansielle eiendeler, og kan potensielt utgjøre en betydelig trussel mot verdiutviklingen. Eksponeringsanalyser og scenarionalyser er viktige skritt for å belyse hvor utsatt investeringene kan være for underliggende klimarisiko. For å gi et transparent inntrykk av totalrisikoen i investeringsporteføljene er det derfor viktig å informere andelseiere og potensielle andelseiere om hvilke skritt som tas for å redusere klimarisikoen i porteføljen, samt hvilke forventninger en andelseier kan ha om klimarisikoen som tas i verdipapirfondet. Risikorammeverket må derfor være godt forankret i forvaltningsselskapet, og tydelig kommuniseres både før og etter at en andelseier har foretatt sine investeringer.

Forutsatt at forordningene inntas i EØS-avtalen, omfattes ESG forordning 2019/2088 om offentliggjøring av bærekraftinformasjon i finanssektoren (offentliggjøringsforordningen SFDR) og forordning 2020/852 (klassifiseringsforordningen) i regelverket for bærekrafthensyn. Bærekraftrapportering er også regulert i regnskapsloven §3-3c.

ESG forordningen som pålegger aktører i finansmarkedet opplysningsplikt om bærekraftrisiko (SFDR), vil i hovedsak gjelde i EU fra 10. mars 2021. Hverken forordning 2019/2088 eller forordning 2020/852 er ennå tatt inn i EØS-avtalen, men forventes å bli innarbeidet i løpet av 2021.

Ifølge offentliggjøringsforordningens artikkel 1 er Norge Forvaltning omfattet av regelverket som fondsforvalter av UCITS fond, og må derfor gjennomføre nødvendige tilpasninger til regelverket når det trer i kraft i Norge. Norge Forvaltning har valgt å være tidlig ute med å påbegynne tilpasninger til regelverket for å være godt dekket ved ikrafttredelse av regelverket.

Vurdering av bærekraftattributter

Ifølge SFDR skal investeringsprodukter klassifiseres i henhold til angitte bærekraftattributter. Norge Forvaltning forvalter to Verdipapirfond som omfattes av regelverket for bærekrafthensyn.

Fond som sorterer under forordningens **Artikkel 9** defineres som «*mørkegrønne*» fond. Dette er fond som investerer i selskaper som gir et betydelig bidrag til bærekraftige mål uten å skade andre. Fond som faller innenfor denne kategorien betegnes som fond *med bærekraftige investeringer som formål*.

Fond som sorterer under forordningens **Artikkel 8** defineres som «*lysegrønne*» fond. Dette er fond som investerer i selskaper som *fremmer miljømessig og sosiale faktorer*, eller som *ekskluderer selskaper som ikke oppfyller prinsippene og målene for bærekraftig utvikling*. Fond som faller innenfor denne kategorien, kan ha ulike bærekraftstrategier som grunnlag for sine investeringsvalg.

Alle andre fond som ikke passer inn under Artikkel 8 eller Artikkel 9, er fond som ikke bruker bærekraftkriterier, eller som benytter utvalgte eller grunnleggende bærekraftkriterier i sine investeringsbeslutninger. Slike fond kan ikke klassifiseres som bærekraftige, selv om enkelte bærekrafthensyn vektlegges i forvaltningen.

Fond forvaltet av Norge Forvaltning foretar vurderinger av bærekraft i sine investeringsbeslutninger, men kan ikke klassifiseres som fond innenfor Artikkel 8 eller Artikkel 9. Årsaken til dette er at de bærekrafthensyn som benyttes i investeringsprosessene hos Norge Forvaltning, er av mer overordnet karakter. Samtidig er offentlig tilgjengelig informasjon om de enkelte bærekraftfaktorene hos selskaper er i dag mangelfull. Selv om dette vil bli forbedret med innføring av EUs taksonomi, vil det være utfordrende for en liten forvaltningsaktør å foreta kvalitetsmessig tilfredsstillende målinger av

bærekraftsrisikoen i de selskapene som inngår i vårt investeringsunivers. Norse Forvaltning har investeringer både innenfor og utenfor EU, og en manglende enhetlig standard for bærekraftverdier hos eksterne aktører som er leverandører av bærekraftvurderinger skaper utfordringer for fastsettelse av terskelverdier og metodevalg. Erfaringer viser at det eksisterer til dels betydelige avvik mellom selskapsvurderinger og bærekraftoppfattelse hos ulike aktører. Norse Forvaltning vil derfor vurdere bærekraftanking med forsiktighet inntil EUs taksonomi og rammeverk for bærekraftscore er harmonisert og integrert. Vi har derfor valgt å klassifisere våre fond utenfor regelverkets Artikkel 8 og 9.

Etiske investeringskriterier i Norse Forvaltning

Som overordnede prinsipper har Norse Forvaltning utarbeidet et sett med etiske investeringskriterier som regulerer integrering av ESG i selskapets forvaltningsarbeid. Disse investeringskriteriene er forankret i selskapets forretningsplan og bærekraftstrategi, og skal sikre gjennomføringen av forvaltningens bærekrafthåndtering. De etiske investeringskriteriene inneholder kriterier for eksklusjon og retningslinjer for screeningarbeid i forbindelse med forvaltningen.

Bærekraftstrategi – forvaltningsselskapet

Norse Forvaltning har utarbeidet en bærekraftstrategi som skal identifisere viktige områder for bærekraftsrisiko. Bærekraftstrategien skal innarbeides i aktuelle styringsdokumenter og forankres i selskapets overordnede forretningsplan.

Forvaltningsselskapets overordnede bærekraftmål og prinsipper:

1. Alle ansatte kjenner til selskapets bærekraftstrategi
2. Bærekraft er en integrert del av selskapets arbeidsprosesser
3. Vi tar hensyn til bærekraft i våre vurderinger
4. Vi støtter gode bærekraftaktiviteter

Forvaltningsselskapet har satt følgende bærekraftmål:

Fond forvaltet av Norse Forvaltning har som mål å oppnå en tilfredsstillende bærekraftrating fra anerkjent byrå. Ratingen skal utgjøre en del av grunnlaget ved vurdering av selskapets godtgjørelsesordning.

Ansvarlige investeringer, rimelighetshensyn og eierskapsutøvelse

Norse Forvaltning skal ta betryggende hensyn til bærekraft i sine investeringer. Forvaltningsselskapet skal benytte ekstern- og intern kompetanse for å vurdere bærekraftsrisiko i de enkelte investeringene. Norse Forvaltning skal ta rimelighetshensyn i sin bærekraftstrategi. Dette innebærer at bærekraftshensyn som tas ikke skal gå på bekostning av investeringenes avkastningspotensial. Rimelighetsbetraktningen skal ta hensyn til et selskaps pågående arbeid for å nå gjeldende bærekraftmål, og ikke ensidig fokusere på selskapets gjeldende bærekraftrating.

Dersom et selskap som inngår i investeringsporteføljen bryter de gjeldende retningslinjene for bærekraft, skal det gjennomføres en rimelighetsvurdering om avhendelse av investeringen. Dersom

forvaltningsselskapet kan bidra til bærekraftforbedringer gjennom sin eierskapsutøvelse, skal dette tas i betraktning ved rimelighetsvurderingen av investeringens potensielle avhendelse.

Det understrekes at Norse Forvaltning ikke kan garantere å ha kjennskap til alle vesentlige forhold knyttet til de aktuelle selskapenes etiske adferd.

Rapportering og etterlevelse

Norse Forvaltning skal rapportere sitt arbeid med bærekraft i henhold til de enhver tid gjeldende regler for rapportering av bærekraftarbeid. Selskapets compliance og risikoansvarlige har ubegrenset adgang til å gjennomføre stikkprøver for å etterse at Norse Forvaltning etterlever prinsipper og retningslinjer for bærekraft.

Selskapets bærekraftvurderinger av fondenes etterlevelse vil bli offentliggjort i halvårlige rapporter.

Revisjon og vedlikehold

Disse retningslinjene for bærekraftensyn skal minimum vurderes årlig.