



OSLO PENSJONSFORSIKRING

Bærekraftige investeringer

Pensjonskasseforeningens seminar om pensjonskassedirektivet

Oslo, 18. juni 2019

Åmund T. Lunde, adm. direktør



Gjennomgangen i presentasjonen

- Hva er bærekraftige investeringer?
- Hva sier pensjonskassedirektivet om bærekraftige investeringer?
- EUs arbeid med bærekraftig finansiering, med særlig vekt på informasjonsplikten fra foretakene
- Klimahensyn i OPFs investeringer, som et eksempel på gjennomføring og på informasjon og rapportering



EUs definisjon av bærekraftige investeringer

Fra forordning om informasjon om bærekraftige investeringer og risiko, som det ble enighet om i april 2019:

‘Sustainable investments’ mean any of the following or a combination of any of the following:

- i) investments in an economic activity that contribute to an environmental objective, such as measured by key resource efficiency indicators on the use of energy, renewable energy, raw materials, water and land, on the production of waste, and greenhouse gas emissions, and on the impact on biodiversity and the circular economy,
- ii) investments in an economic activity that contribute to a social objective, and in particular investments that contribute to tackling inequality, that foster social cohesion, social integration and labour relations, or investments in human capital or economically or socially disadvantaged communities.



Pensjonskassedirektivet artikkel 30

Redegørelse for investeringsprinsipper

Medlemsstaterne drager omsorg for, at alle IORP'er [..] udarbejder en skriftlig redegørelse for investeringsprinsipperne [..]. Denne redegørelse skal revideres omgående efter enhver væsentlig ændring af investeringspolitikken. [..] Redegørelsen skal mindst omfatte spørgsmål såsom metoder til måling af investeringsrisici, de anvendte risikostyringsmetoder samt den strategiske aktivallokering under hensyn til pensionsforpligtelsernes art og varighed, samt hvordan man i investeringspolitikken tager hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige spørgsmål. Redegørelsen gøres offentligt tilgængelig.



Kommisjonen ønsker å «sette bærekraft-vurderinger i hjertet av det finansielle system for å transformere Europas økonomi»

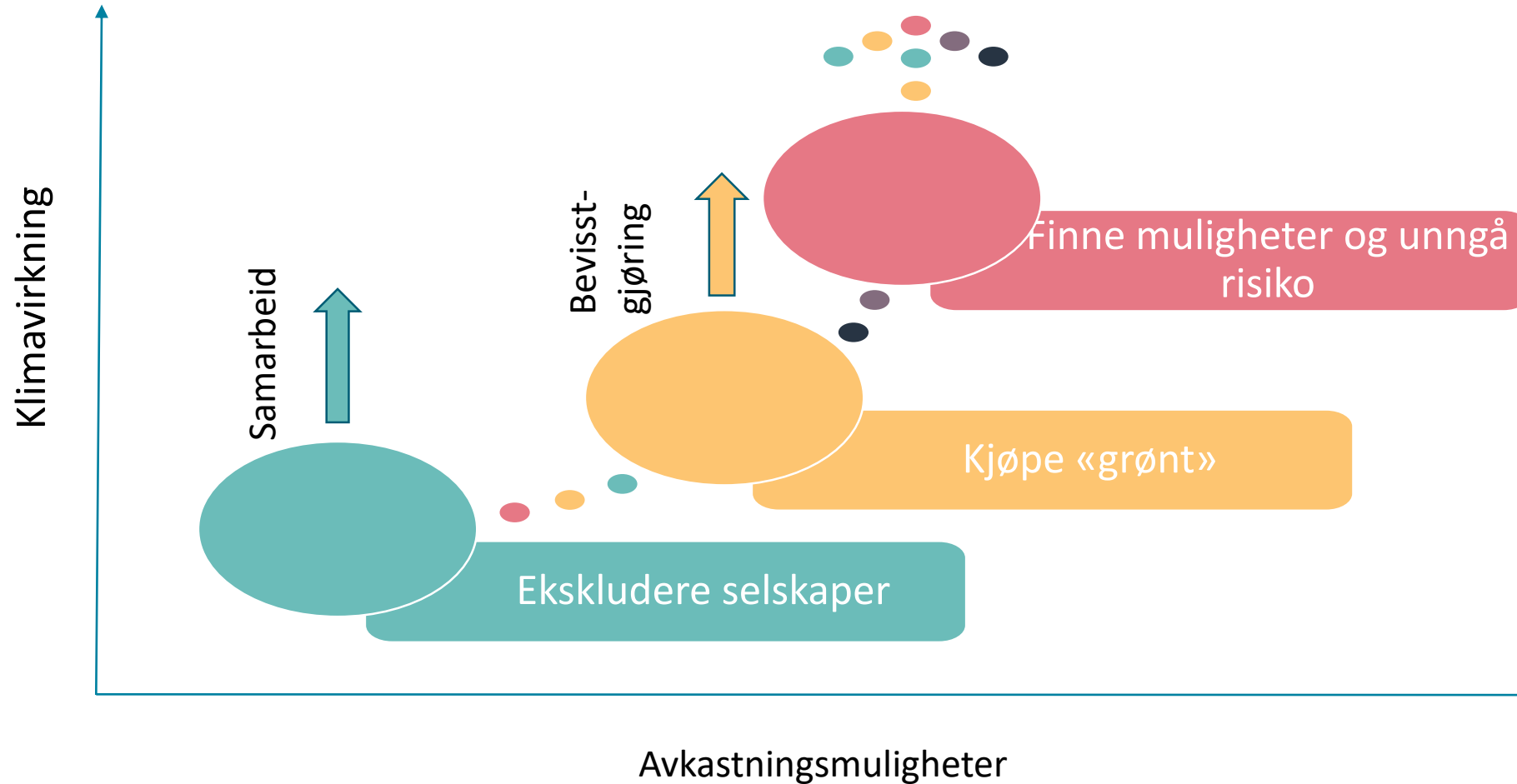
- Ekspertgruppe for bærekraftig finansiering:
 - Taksonomi; dvs en beskrivelse av hva som er bærekraftig
 - Standard for grønne obligasjoner
 - Referanseindekser
- Eiopa har kartlagt om bærekraft, med særlig vekt på klimaendringer, skal påvirke beregningen av solvenskapitaldekningen:
 - Ikke grunnlag for det
 - Men pensjonsinnretningene bør behandle klimaendringer, for eksempel i livselskapenes Orsa-er.
- Eiopa, EBA og ESMA er bedt om å uttale seg om kortsiktige investorer kan lede til at bedrifter ikke kan gjennomføre bærekraftige investeringer
- For å oppnå EUs mål skal det innføres krav til foretakenes (inkludert pensjonskassenes) informasjon.
- Regelverket vil sannsynligvis omfattes av EØS-avtalen.



Noen betraktninger

- Norske investorer, så som pensjonskasser, har som regel vært opptatt av samfunnsansvar, ofte implisitt definert ved å benytte eksklusjonslisten til SPU.
- EUs arbeid går langt utover dette på enkelte områder:
 - Klima
 - Sosiale forhold
 - Gjenvinning («sirkulær økonomi»)
- Reguleringene som er under arbeid dreier seg i hovedsak om informasjon, og ikke til hva man skal gjøre.
- Men eksistensen av definisjonene vil ventelig påvirke hva våre sponsorer vil mene vi skal gjøre.

Vi tar klimahensyn for å finne muligheter og redusere risiko. Det krever aktiv forvaltning



Klimakrisen vesensforskjellig fra vanlige faktorer i sosialt ansvarlige investeringer

Samfunnsansvar handler ofte om hva vi ikke vil tjene penger på



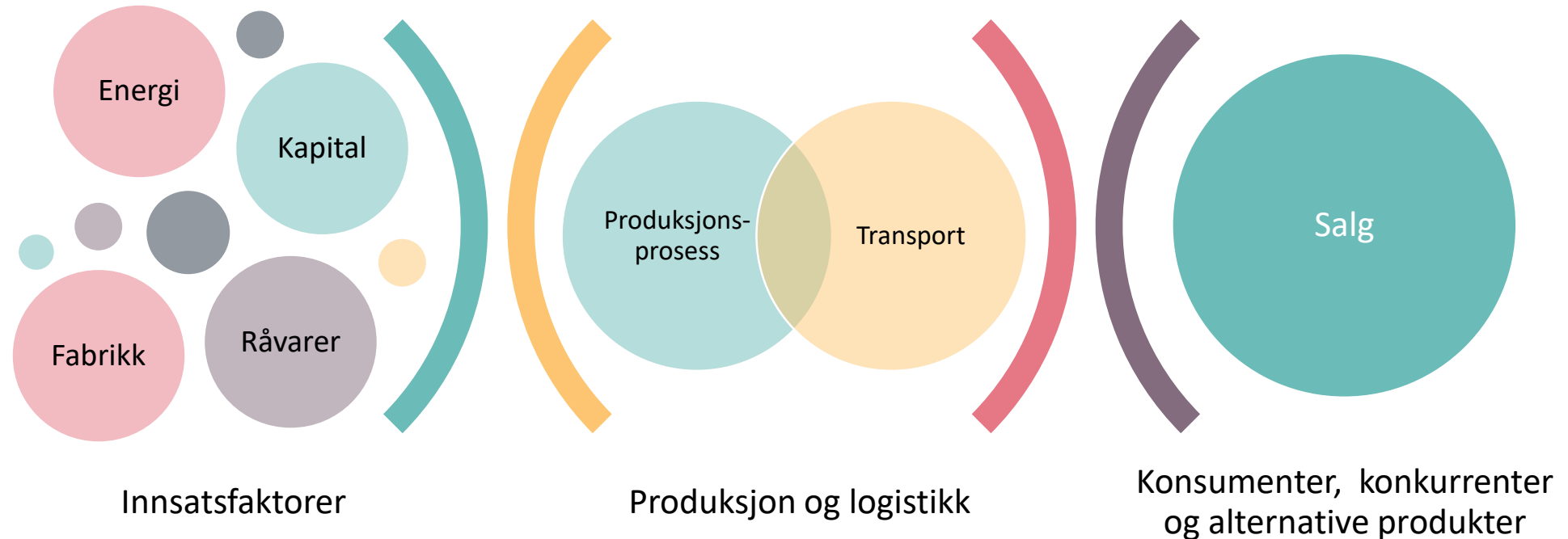
**Retningslinje for KLP
som ansvarlig investor**

Klimakrisen er en økonomisk risiko for alle verdens økonomier og sparere

- Noen produkter vil ikke la seg selge, mens det vil dukke opp helt nye
- Noen produkter vil ikke la seg produsere
- Bedrifter vil gå konkurs og markeder bli borte
- Store industrianlegg vil bli verdiløse
- Energiproduksjon må legges om



Alle deler av bedriftenes produksjonsprosess er utsatt for klimarisiko





Virkemidlene våre er avhengig av hva vi investerer i og hvem som forvalter

Internt forvaltede aksjer

Stresstest på oljepris og karbonpris

Mål for utslippsreduksjon

Internt forvaltede obligasjoner

Dialog med utstedere

Grønne obligasjoner

Internforvaltet eiendom

Miljøsertifisering

Bærekraftig riving og bygging

Eksterne mandater

Kartlegger forvalters håndtering av klimarisiko.

Tiltak kommer senere

Vi vet ikke hvordan lavutslippsøkonomien ser ut, og er derfor forsiktige med målrettet allokering av penger til "gode formål»

10.04.2019

Thor Chr. Jensen



Det er noe dypt sørgelig over at Jens Ulltveit-Moe tvinges til å brenne av nye 40 millioner kroner på denne zombien

Han må satse på at det finnes en egen plass i himmelen for folk som har investert tungt i miljøvennlig teknologi.

DN+

Børskommentar



- Mange fond som investerer klimavennlig har gjort det dårlig.
- Men, som aktiv forvalter vet vi:
 - Bedrifter som er opptatt av klimarisiko er ofte fremtidsrettede og flinke.
 - Merkostnaden er mindre når de uansett skal investere i nytt utstyr, og mange klimatiltak er overraskende lønnsomme.
 - Risikoen for dem, og dermed oss, er at det ikke kommer tiltak á la CO₂-avgifter som gir dem bedre konkurransevne.
- Derfor leter vi etter bedrifter som er lønnsomme, også uten tiltak.



OPF følger som første norske finansinstitusjon anbefalingen fra TCFD og klimarisikoutvalget for rapportering av klimarisiko

OPF-KONSERNETS TILPASNING TIL KLIMAENDRINGER

Klimarapporteringen vår tar utgangspunkt i en modell som er utarbeidet av en internasjonal arbeidsgruppe (TCFD) som fikk i oppgave å utrede hvordan selskaper kan rapportere om klimarelatert risiko på en bedre og mer systematisk måte. Dette er den samme modellen som regjeringens klimarisikoutvalg anbefaler.

Modellen vi bruker:

