

norsif

Norsk forum for ansvarlige og
bærekraftige investeringer

Integrering av ESG-informasjon i selskapsanalyser

- En undersøkelse blant norske forvaltere



Om Norsif

Norsif er en uavhengig forening for kapitaleiere, forvaltere, tjenestetilbydere og bransjeorganisasjoner med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning. Norsif skal fremme kunnskap om og bidra til utviklingen av fagområdet ansvarlige investeringer – i finansbransjen og blant andre interessenter. Les mer på www.norsif.org.

Medlemmer

Alfred Berg	MP Pensjon
Argentum	MSCI
CARN Capital	Norges Bank Investment
Centragruppen	Management
Cultura Bank	Nordea
Danske Capital	Odin
DNB	Oslo Børs
DNV GL	Oslo Pensjonsforsikring
DNV GL Pensjonskasse	OVF
EY	Pareto Asset Management
Fellesordningen for AFP	Pensjonskasseforeningen
Finansdepartementet	PwC
Folketrygdfondet	responsAbility
Formuesforvaltning	Skandiabanken
Gjensidigestiftelsen	SpareBank 1 Forsikring
Grieg Investor	Sparebankstiftelsen DNB
Handelsbanken	Statnett SFs Pensjonskasse
Holberg Fondene	Storebrand
KLP	Sustainalytics
	Unifor

Innholdsfortegnelse

1. Om undersøkelsen
2. Hvilke metoder bruker forvaltere?
3. Hvilke ESG-temaer er de opptatt av?
4. Hvilke kilder benyttes?
5. Hovedkonklusjoner og betraktninger

Vedlegg 1: Resultater per sektor



1 Om undersøkelsen

Bakgrunn

- ▶ Det er i liten grad kartlagt på hvilken måte norske kapitalforvaltere integrerer ESG i sine selskapsanalyser
- ▶ Innsikt i integrering av ESG kan bidra til læring og utveksling av god praksis for å løfte bransjens evne til å integrere hensyn til ESG i investeringsbeslutninger

Formål

- ▶ Å få en bedre forståelse av hvordan ESG-integrering foregår i praksis inkludert hvilket informasjonsbehov norske kapitalforvaltere har og hvilke kilder og metoder som brukes

Metode

- ▶ Kartleggingen ble gjennomført basert på et spørreskjema sendt ut til alle Norsifs medlemsorganisasjoner og besvart av relevante personer hos kapitalforvaltere som jobber med selskapsanalyser av norske børsnoterte selskaper
- ▶ Undersøkelsen er sektortilpasset, og respondentene har kun besvart spørsmål for de sektorene de dekker

Fakta om undersøkelsen

- ▶ Spørsmålene i undersøkelsen er utarbeidet av Norsif og ble utsendt desember 2016
- ▶ Sammenstilling av resultater og rapport er utarbeidet i samarbeid med EY
- ▶ 24 respondenter deltok fra 12 forskjellige medlemsorganisasjoner

Sektorer

Undersøkelsen tok utgangspunkt i følgende sektorer:

- ▶ Olje, gass og drivstoff
- ▶ Leverandørindustrien til olje og gass (offshore)
- ▶ Shipping og transport (inkludert flyselskaper)
- ▶ Råvarer
- ▶ Industri
- ▶ Syklisk konsum
- ▶ Stabilt konsum
- ▶ Helse
- ▶ Finans
- ▶ Eiendom
- ▶ Teknologi
- ▶ Telekom
- ▶ Kraftselskaper (Utilities)

2 Hvilke metoder bruker forvaltere?

Undersøkelsen stilte spørsmål om hvilke investeringsstrategier som best beskriver kapitalforvalteres hovedtilnærming til ESG-integrering i selskapsanalyser. Kapitlet viser spredningen mellom ulike strategier.

2.0 95% av respondentene bruker fundamentalanalyse, men har ulike tilnærminger for å integrere ESG

Strategier benyttet for integrering av ESG i fundamentalanalyse



Hvorfor brukes det flere forskjellige tilnærminger til ESG-integrering i fundamentalanalysen?
Varierer strategien mellom sektorene?

3 Hvilke ESG-temaer er de opptatt av?


Respondenter i undersøkelsen ble bedt om å vurdere vesentligheten av utvalgte ESG-faktorer for selskapsanalyser i 13 forskjellige sektorer. Respondentene har kun besvart spørsmål for de sektorene de dekker. Kapittelet gir først et oversiktsbilde av resultater på tvers av sektorene, og deretter observasjoner fra de sektorene som flest av respondentene jobber med. Vedlegg 1 viser fullstendige resultater i alle sektorer.

3.0 Sektorspesifikke ESG-temaer og «governance» blir vurdert som mest vesentlig på tvers av sektorene, etterfulgt av klima og miljø

E

nvironmental


Miljøforurensning og klimaendringer er vurdert som vesentlig på tvers av alle sektorer

 Reguleringer knyttet til klima og miljø vurderes jevnt over noe mer vesentlig enn faktiske klimaendringer og miljøforurensning

S

ocial


Fagforeningsrelasjoner, arbeidstakeres sikkerhet og menneskerettigheter vurderes som mindre vesentlig på tvers av sektorer

 Arbeidstakeres rettigheter og sikkerhet er sterkt regulert og står høyt på agendaen i mange bransjer. Samtidig vurderes det lite vesentlig av forvalterne

G

overnance

Korrupsjon samt eierstyring og selskapsledelse er mest vesentlig på tvers av sektorer

 Eierstyring og selskapsledelse er vurdert som nummer én eller to blant de mest vesentlige ESG-temaene i 10 av 13 sektorer

Svært få ESG-temaer ble vurdert som lite vesentlig eller ikke relevant

Olje, gass og drivstoff: Eierstyring og selskapsledelse, klima og miljø er viktigst



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



100% av respondentene

mener at eierstyring og selskapsledelse er vesentlig eller svært vesentlig

Eksterne faktorer som klimaendringer, klimarelaterte reguleringer og geopolitisk risiko scorer høyt

«**Social**» temaer er vurdert som minst vesentlig

Har kapitalforvaltere tillit til at «social» temaer er godt regulert og følges opp tilstrekkelig?
Kan vurderingene tenkes å variere avhengig av forvalteres investeringshorisont?

Shipping og transport inkl. flyselskaper: Reguleringer knyttet til klima/miljø skiller seg ut



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Reguleringer knyttet til klima og miljø

vrurderes som mest vesentlig. Dette gjenspeiler internasjonal politikk for å redusere utslipp som forekommer på tvers av landegrensene og utenfor enkeltstaters jurisdiksjon

Korrupsjon vurderes som vesentlig, hvilket reflekterer iboende utfordringer med åpenhet grunnet bransjens internasjonale karakter

I hvilken grad sammenstiller forvalterne ESG-informasjon på tvers av land og markeder?
Er miljø- og klimareguleringer utelukkende en risikofaktor eller påvirker det også mulighetsbildet for selskapsanalyser innen shipping og transport?

Leverandørindustrien til olje og gass: Betydelig overlapp med olje, gass og drivstoff



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Reguleringer knyttet til klima og miljø er vurdert som det mest vesentlige temaet på tross av at bransjen selv ikke har betydelige direkte klimagassutslipp

Vesentlighetsvurderingen av ESG-temaer er i store trekk lik som for olje, gass og drivstoff

Vurderes ESG-risiko knyttet til miljø- og klimareguleringer for olje- og gassprodusenter som vesentlig for leverandørindustrien?

Stabilt Konsum: En rekke vesentlige tema som miljø, produktsikkerhet og ernæring



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



«Environmental» temaer

oppfattes særlig vesentlig for denne bransjen

Sektorspesifikke temaer som produktsikkerhet og ernæring scorer også høyt

Eierstyring og selskapsledelse vurderes som mindre viktig enn i de fleste andre sektorer

Reflekterer selskapsanalysene sammenhengen mellom økt forbruk og bærekraft?
Er det forhold som tilsier at «governance» risikoer er lavere enn i andre bransjer?

Finans: Sektorspesifikke «governance» temaer vurderes som de mest vesentlige



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



«Governance» temaer knyttet til ansvarlig forvaltning, utvikling og salg av produkter og tjenester er vurdert som vesentlig

Risiko for annen finansiell kriminalitet (utover korrupsjon) vurderes som spesielt vesentlig

Legges det nok vekt på ansvarlig utlån og kapitalforvaltning som ESG faktor?
Hvorfor scorer risiko for annen finansiell kriminalitet høyere enn korrupsjon?

4 Hvilke kilder benyttes?

Undersøkelsen stilte spørsmål om hvilke informasjonskilder kapitalforvaltere bruker for ulike ESG-temaer i ulike sektorer i forbindelse med integrering i selskapsanalyser. Kapitlet gir først et oversiktsbilde av resultater på tvers av sektorene, og presenterer deretter konkrete observasjoner knyttet til enkelte av kildene. Vedlegg 1 viser fullstendige resultater i alle sektorer.

4.0 Kapitalforvaltere bruker hovedsakelig nyhetskilder og førstehåndsinformasjon fra selskapene, og bruker i liten grad spesialiserte tjenester

Undersøkelsen har kartlagt hvilke kilder forvaltere bruker for å innhente ESG-informasjon og resultatene viser at det er liten variasjon mellom ulike sektorer



Nyhetskilder, informasjon direkte fra selskapet og en-til-en møter med selskapet



er de vanligste kildene for innhenting av ESG-informasjon



Analytikerrapporter, tjenesteleverandører og rapporteringsrammeverk innenfor ESG er lite brukt

som kilde for ESG-informasjon



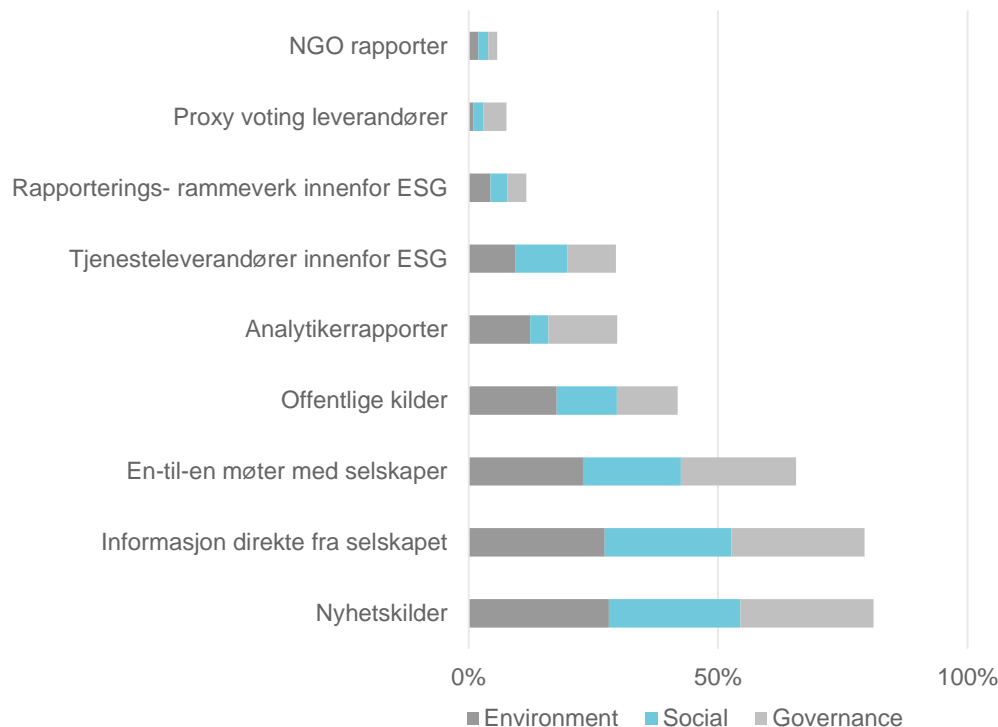
Offentlige kilder som IEA, OECD og FN brukes i snitt av 42% av forvalterne som kilde for ESG-informasjon på tvers av sektorer



NGO-rapporter brukes i snitt av 7% av forvalterne som kilde for ESG-informasjon på tvers av sektorer

4.1 Tematisk inndeling for «E», «S» og «G» viser jevn fordeling i kildebruk, med unntak av analytikerrapporter

Kildebruk fordelt på ESG-kategoriserte temaer*



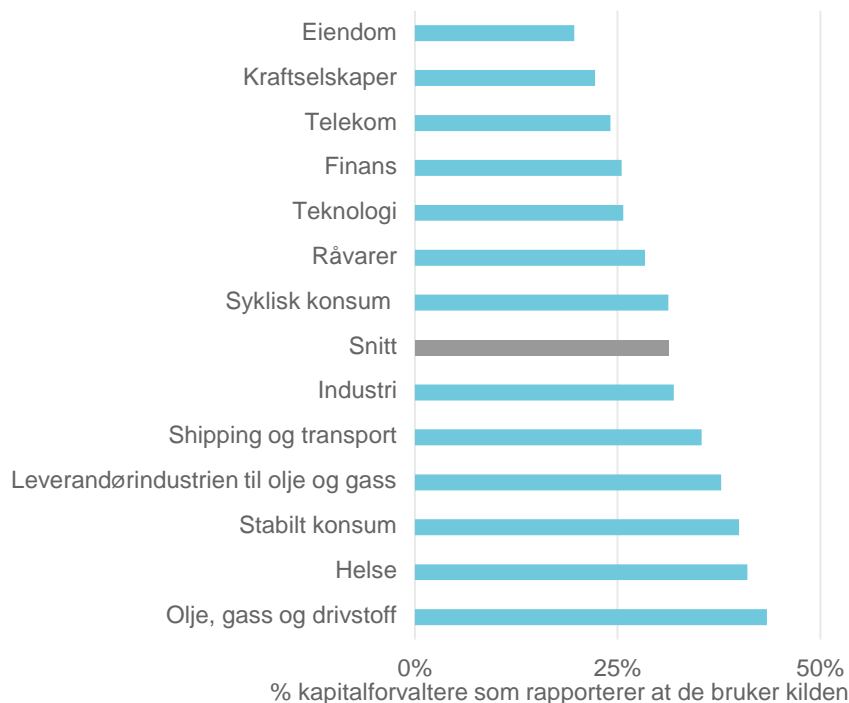
Analytikerrapporter brukes i størst grad som kilde for «governance» teamer og i liten grad for «social» temaer

Det er ellers liten variasjon i temaspesifikk kildebruk, og ingen kilder som brukes mer for konkrete ESG-temaer

Er det sammenheng mellom de mest brukte og de mest pålitelige kildene?
Er forvaltere kjent med tilgjengelige kilder for ulike ESG-temaer?
Inneholder analytikerrapporter mindre vesentlig informasjon om «S» enn «E» og «G»?

4.2 Kapitalforvaltere bruker i liten grad analytikerrapporter for å innhente ESG-informasjon

Bruk av analytikerrapporter i forskjellige sektorer



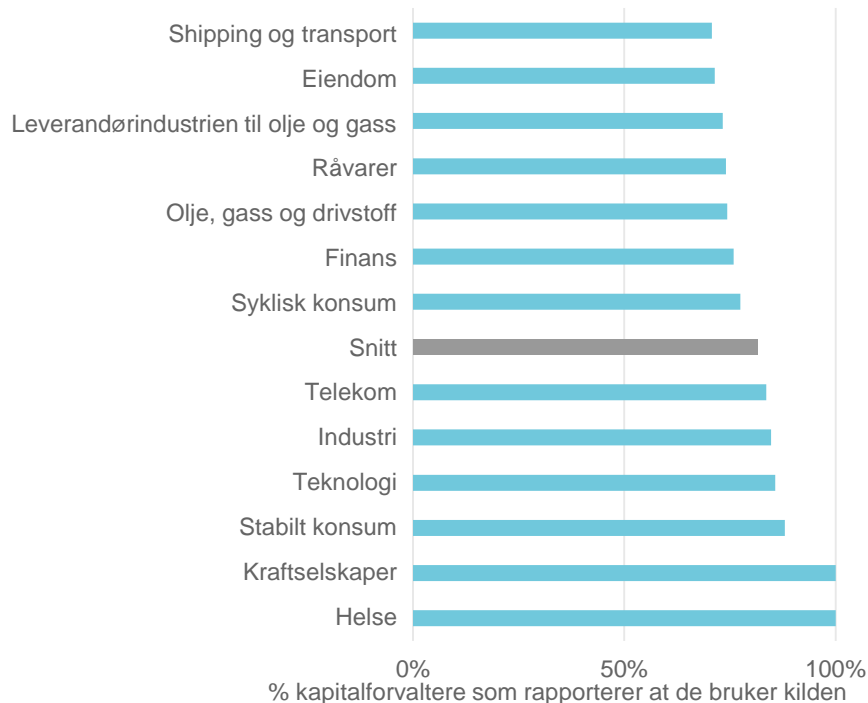
31% av forvaltere i snitt over sektorene rapporterer at de bruker analytikerrapporter som kilde til ESG-informasjon

Det er stor variasjon i bruken av analytikerrapporter mellom ulike sektorer

Har analytikerrapportene relevant og vesentlig informasjon om ESG-temaer?
Har analytikere god nok kunnskap om ESG-tematikk?
Hvilken rolle bør analytikere ha i vurderingen av ESG-risikoer og muligheter?

4.3 Nyhetsmedier er blant de mest benyttede kildene, men med en viss variasjon mellom sektorer

Bruk av nyhetsmedier i forskjellige sektorer



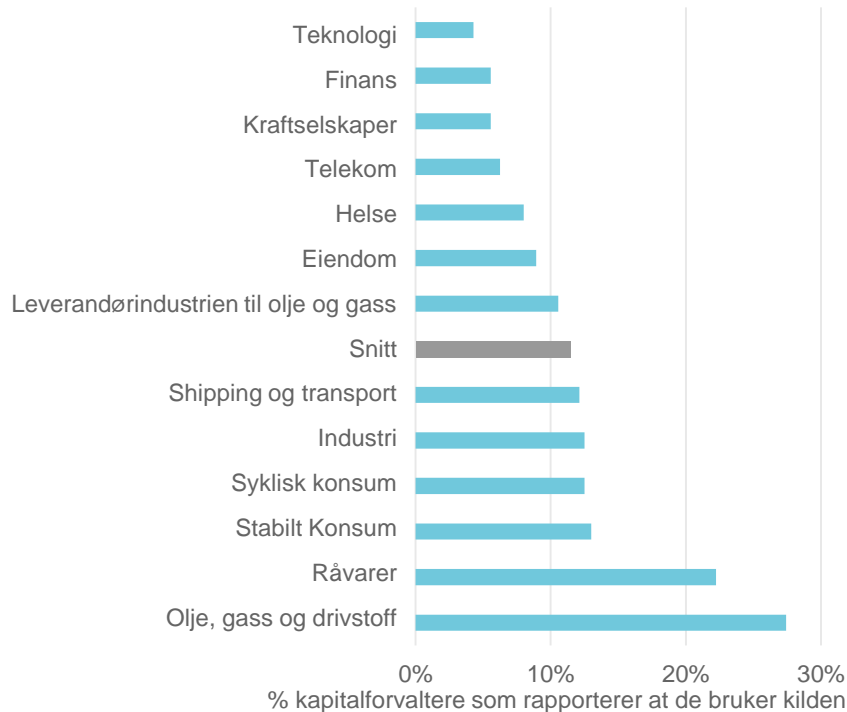
100% av alle kapitalforvaltere som jobber med helse- eller kraftsektoren rapporterer at de der benytter nyhetskilder for ESG-informasjon

71% rapporterer at nyheter er en kilde de benytter innen shipping og transport- samt eiendomssektoren

Reflekterer bruken av nyhetskilder graden av åpenhet og informasjonstilgang i ulike sektorer?

4.4 Rapporteringsrammeverk brukes i liten grad som kilde for ESG-informasjon

Bruk av rapporteringsrammeverk i forskjellige sektorer



Rapporteringsrammeverk er spesialiserte rammeverk som blant annet har som målsetning å gjøre ESG-data sammenlignbar mellom ulike selskaper

11% av kapitalforvaltere rapporterer at de har brukt rapporteringsrammeverk som for eksempel CDP og Human Rights Benchmark

Det er stor variasjon i bruk av rapporteringsrammeverk mellom sektorene

Gir rapporteringsrammeverk den informasjonen kapitalforvaltere trenger?
Har kapitalforvaltere god nok kjennskap til rapporteringsrammeverk?
Er rapporteringsrammeverk relevante for norske selskaper?

5 Hovedkonklusjoner og betraktninger

Undersøkelsens formål var å få en bedre forståelse av hvordan ESG-integrering foregår i praksis og hvilken informasjon norske kapitalforvaltere har behov for. Kapitlet tar for seg noen overordnede betraktninger i lys av presenterte resultater og peker på utfordringer og muligheter som er observert.

5.1 Høy grad av sektortilpasning, men liten variasjon i kildebruk

Observasjon

- ▶ Undersøkelsen viser at kapitalforvalteres tilnærming til ESG-integrering og hvilke temaer de vurderer som vesentlige i stor grad tilpasses hvilken bransje selskapene tilhører
- ▶ Den varierte metodebruken for hvordan ESG integreres i fundamentalanalyser vitner også om en «case-by-case» spesialisering
- ▶ Det er imidlertid liten variasjon i hvilke kilder forvaltere benytter for innhenting av ESG-informasjon på ulike temaer, og i forskjellige sektorer

Mulighet

- ▶ «Case-by-case» vurderinger av ESG-temaer og vesentlighet gir mest mulig relevant informasjon for investeringsbeslutninger
- ▶ Fordelen med sektortilpasning er at både risiko- og mulighetsbildet knyttet til ESG kan se veldig forskjellig ut i ulike bransjer

Utfordring

- ▶ Samme kilde er ikke nødvendigvis best eller mest pålitelig på tvers av sektorer og ESG-temaer
- ▶ Sektorkompetanse og ESG-kompetanse finnes ikke alltid i samme organisasjon, eller sitter ikke nødvendigvis samme sted i organisasjonene som vurderer selskapsinformasjon

5.2 Spesialiserte ESG-kilder er enten ikke gode nok, ikke dekkende eller ikke godt nok kjent

Observasjon

- ▶ Undersøkelsen viser at ESG-spesialiserte kilder (både tjenesteleverandører og rapporteringsrammeverk) i liten grad benyttes av kapitalforvaltere til ESG-integrering i selskapsanalyser
- ▶ Analytikerrapporter fra meglerhus og lignende benyttes også i liten grad av kapitalforvaltere for å innhente ESG-informasjon
- ▶ Kapitalforvaltere lener seg i stor grad på førstehåndsinformasjon fra selskapene

Mulighet

- ▶ Rapporteringsrammeverk muliggjør sammenligning av ESG-data mellom selskap. ESG-tjenesteleverandører samler informasjon om relevante temaer
- ▶ Analytikere har god kontakt med selskapene de følger og sitter med nøkkelkompetanse om sektoren selskapene opererer i

Utfordring

- ▶ Det kreves spesialisert kompetanse for å vurdere ESG-faktorer i forskjellige sektorer og påvirkningen disse kan ha på et selskap
- ▶ Slik spesialisering reflekteres ikke i norske kapitalforvalteres kildebruk, hvilket kan tyde på at de spesialiserte kildene ikke er godt nok kjent eller av andre årsaker ikke benyttes
- ▶ ESG-faktorer innebærer ofte risiko, spesielt på lang sikt, som ikke nødvendigvis dekkes i analytikerrapportene

Takk for oppmerksomheten!
Spørsmål?



Vedlegg 1

Resultater per sektor

Vedlegget inneholder en oversikt over vesentlighetsvurderingen for ulike ESG-temaer og respondentenes kildebruk i alle 13 sektorer som ble undersøkt.

Olje, gass og drivstoff: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



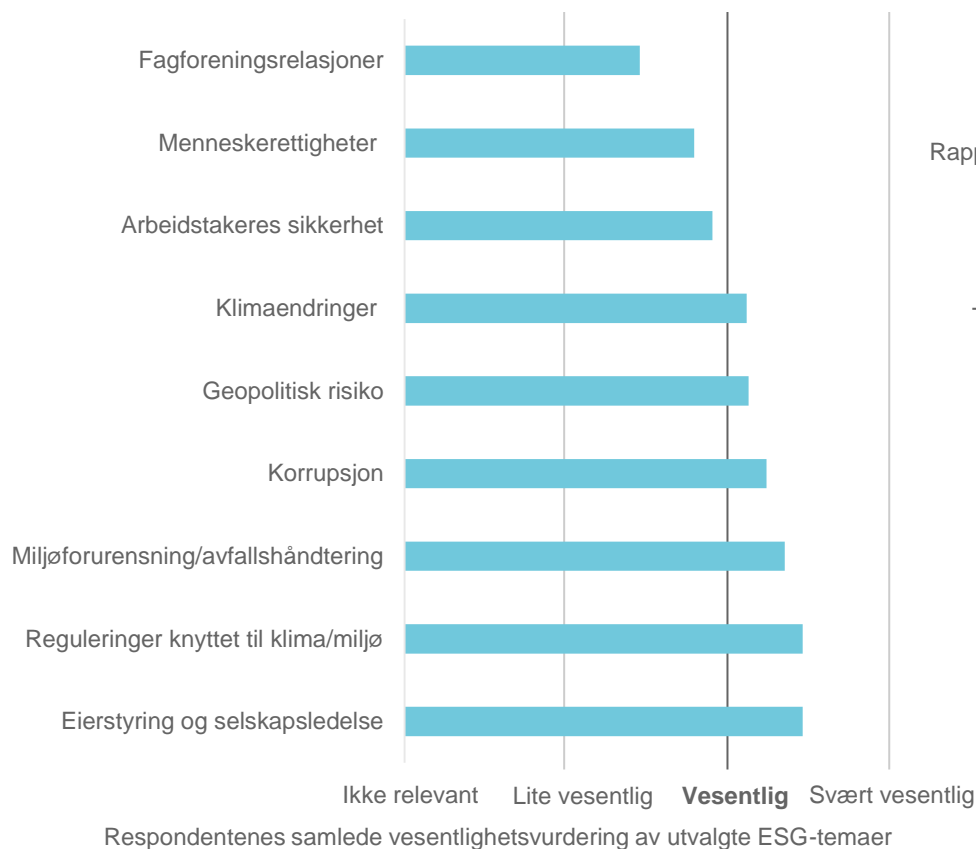
Kilder til ESG-informasjon



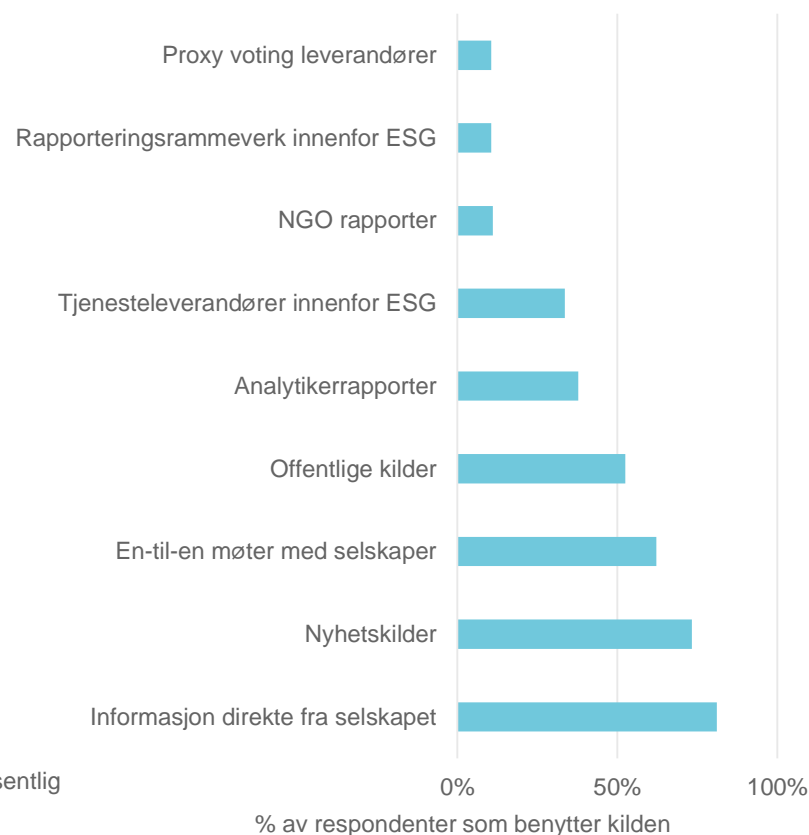
Leverandørindustrien til olje og gass: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



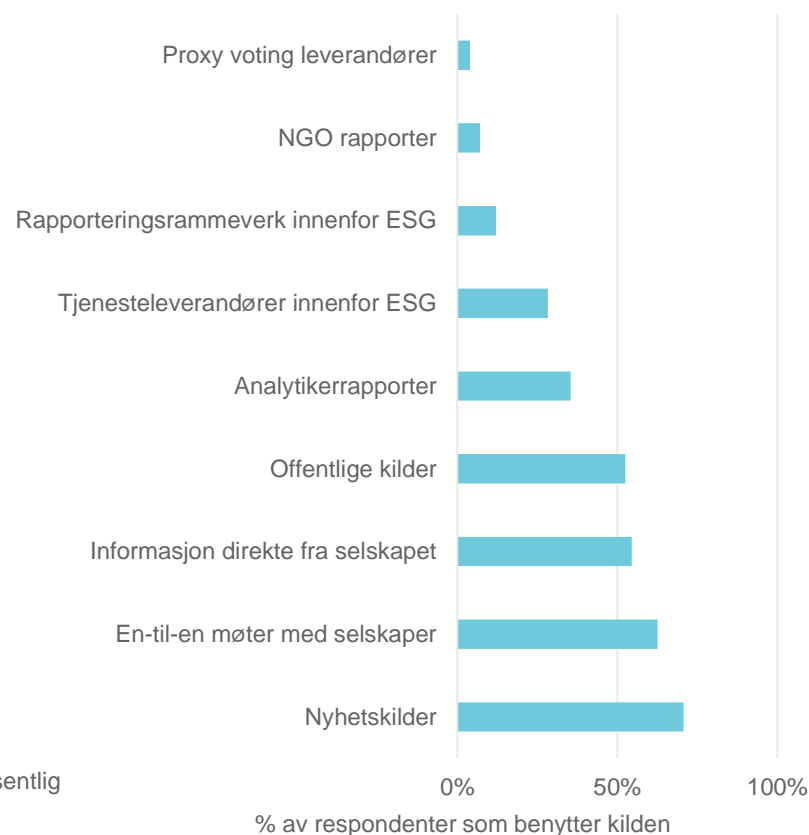
Shipping og transport inkl. flyselskaper: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



Råvarer: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



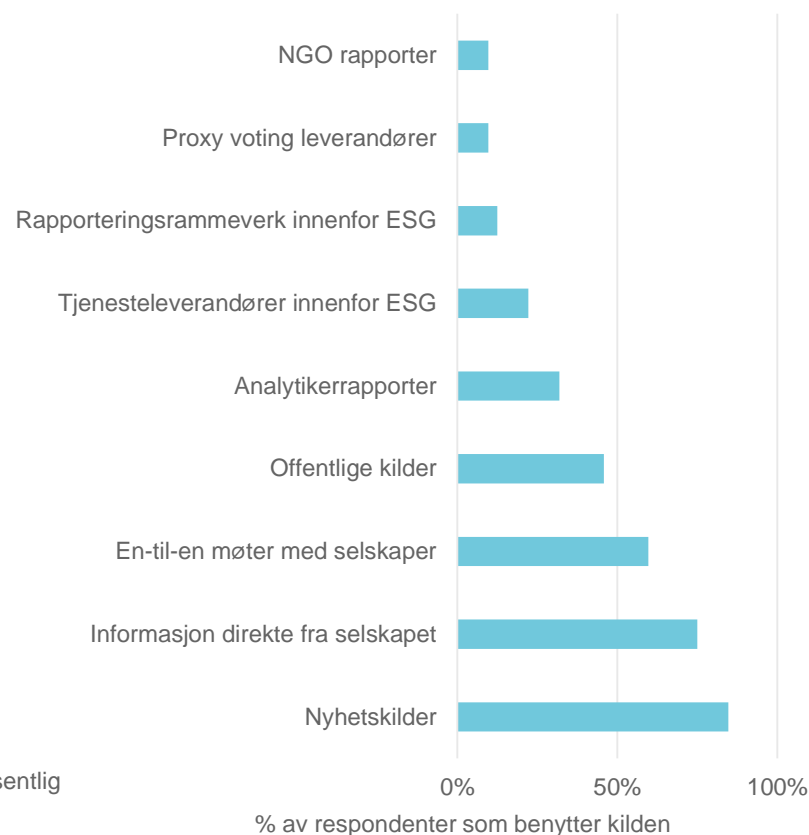
Industri: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



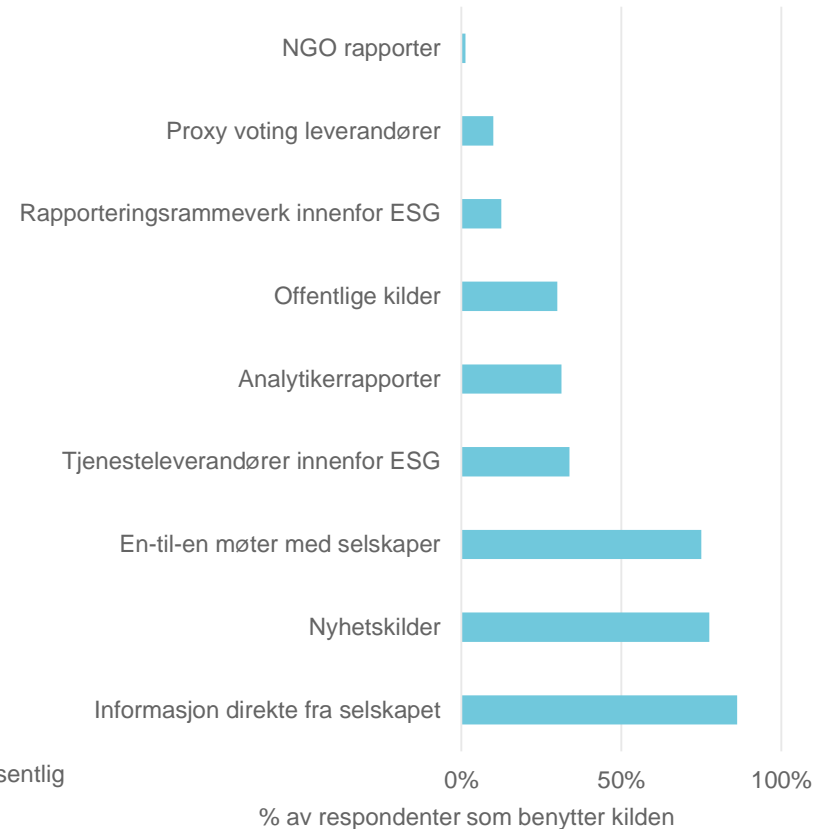
Syklisk konsum: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



Stabilt Konsum:

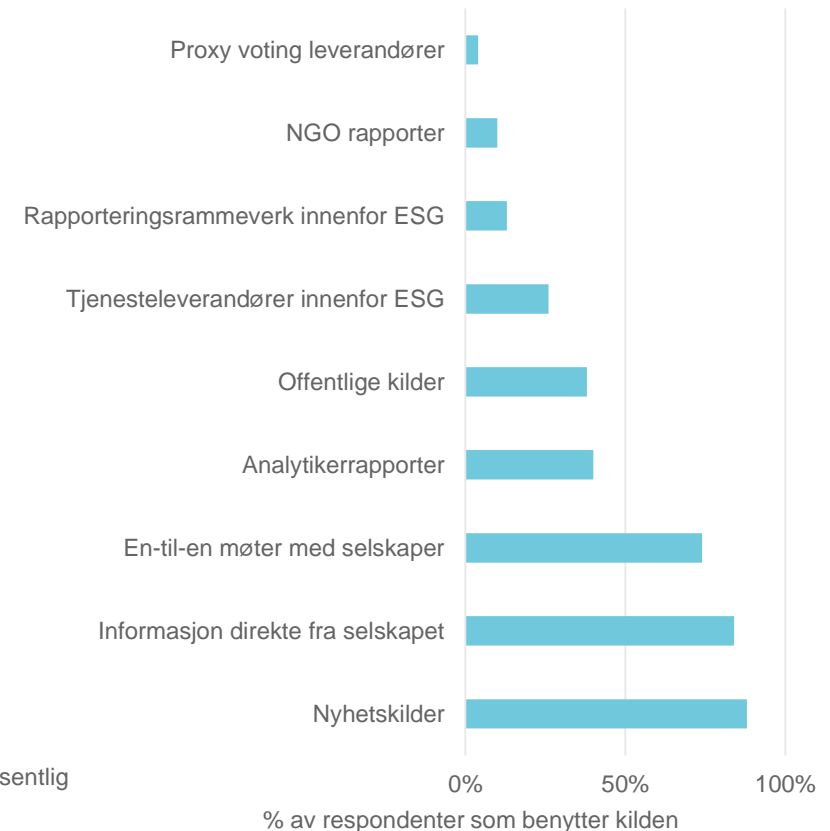
Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



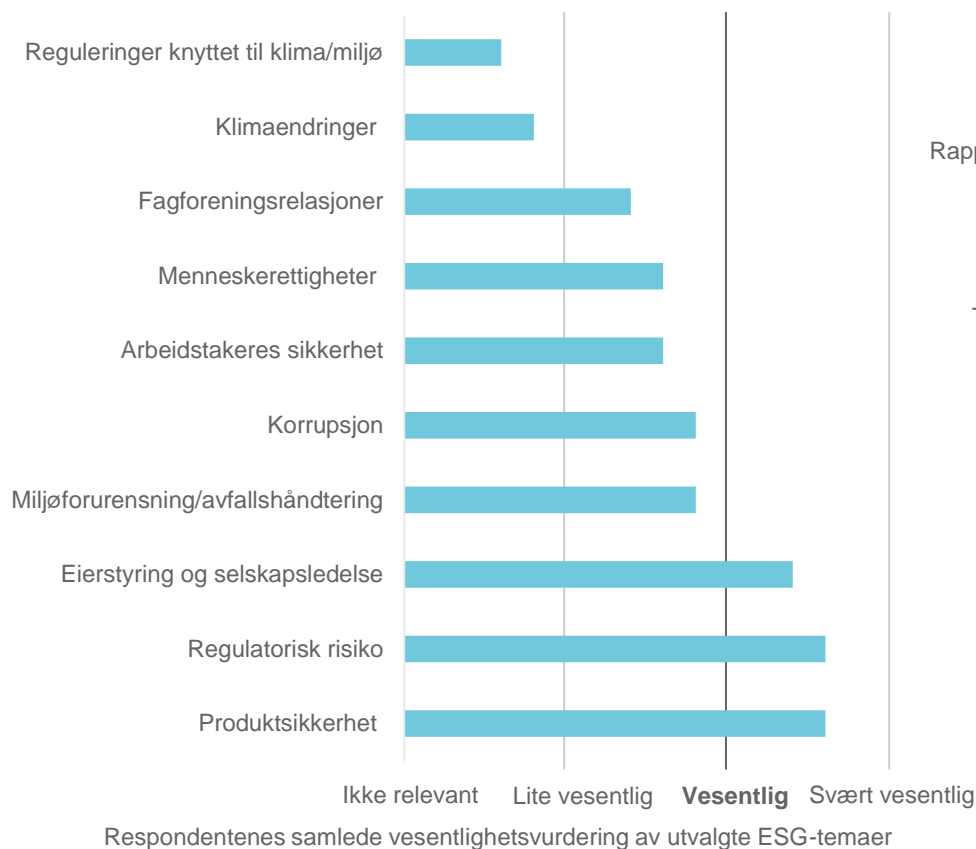
Kilder til ESG-informasjon



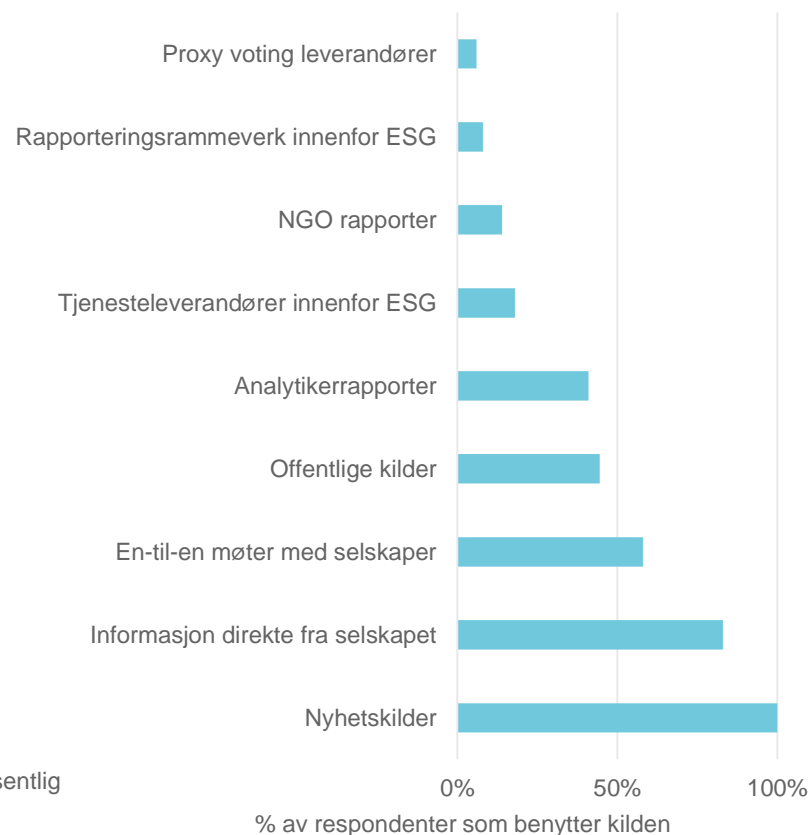
Helse: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



Finans: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



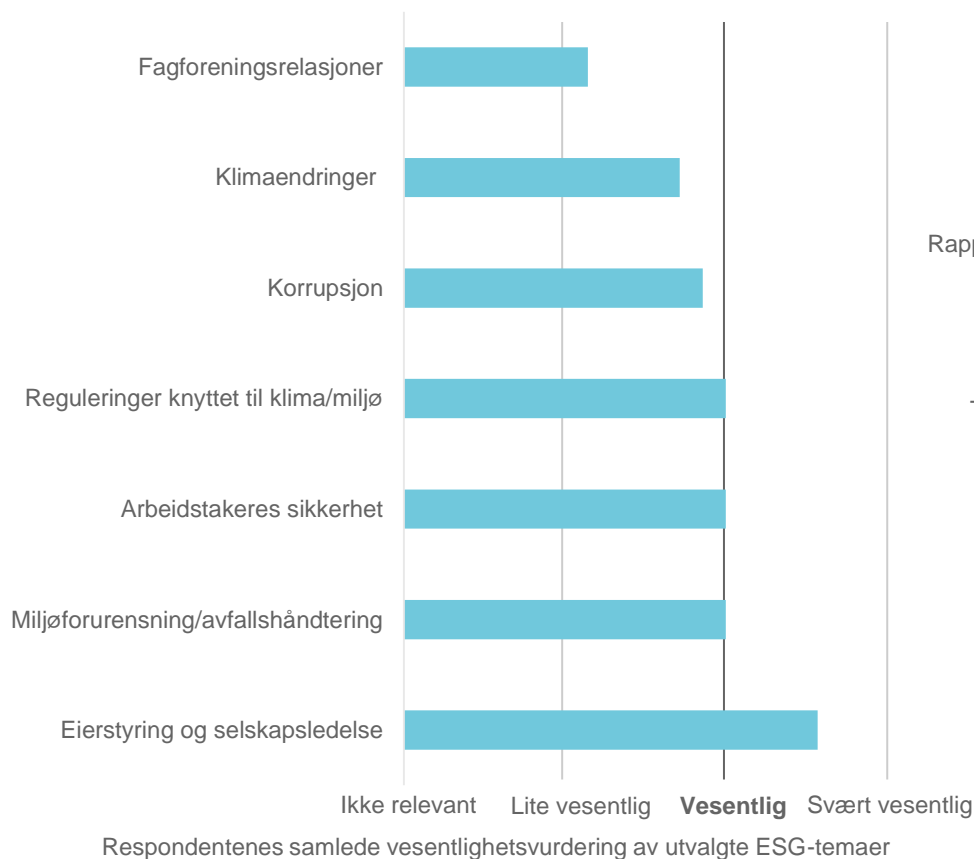
Kilder til ESG-informasjon



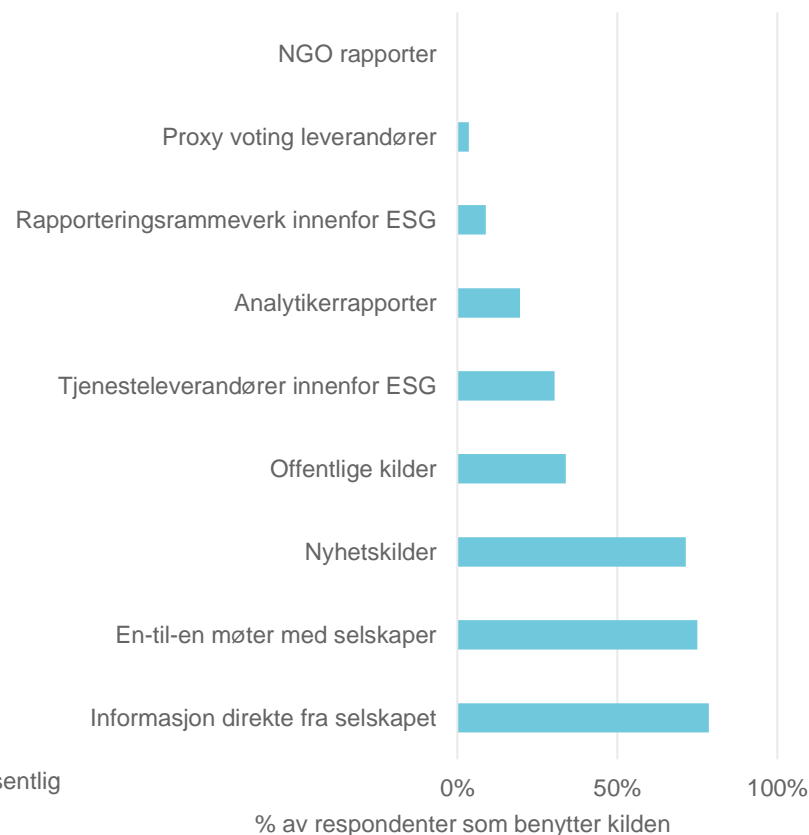
Eiendom: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



Teknologi: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



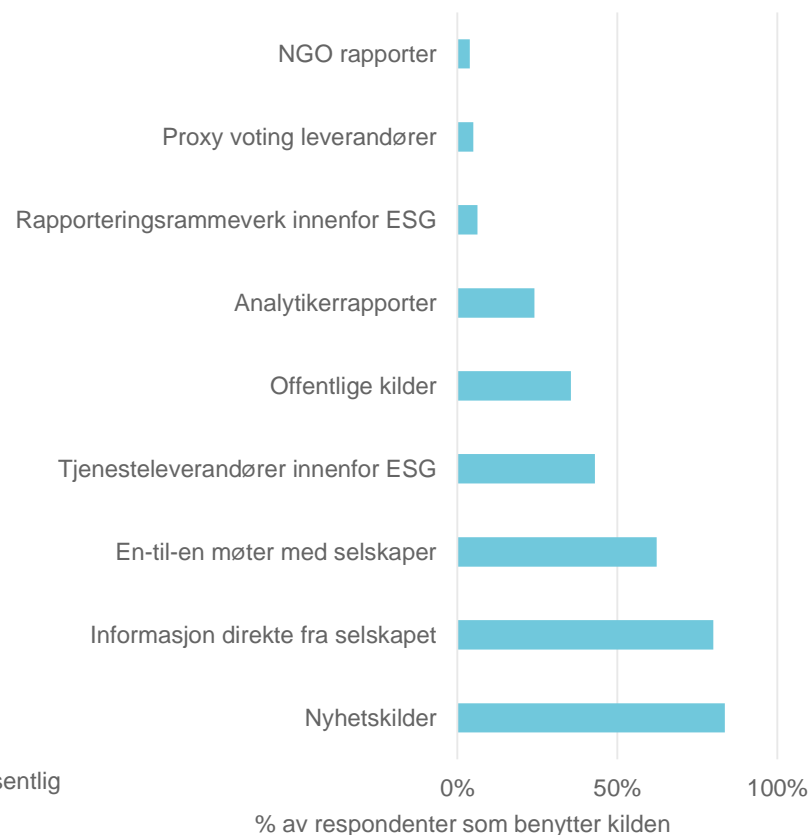
Telekom: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon



Kraftselskaper: Vesentlighetsvurdering og kildebruk



Vesentlighetsvurdering av ESG-temaer



Kilder til ESG-informasjon

