



Integrering av ESG-informasjon i selskapsanalyser

- En undersøkelse blant norske forvaltere

Bakgrunn og formål

- ▶ Det er i liten grad kartlagt på hvilken måte norske kapitalforvaltere integrerer ESG i selskapsanalyser
- ▶ Målet med undersøkelsen var å få bedre forståelse av hvordan ESG-integrering foregår i praksis, inkludert hvilket informasjonsbehov norske kapitalforvaltere har og hvilke kilder som brukes

Fakta om undersøkelsen

- ▶ 24 respondenter deltok fra 12 forskjellige Norsif-medlemsorganisasjoner i løpet av vinteren 2016/2017
- ▶ Undersøkelsen dekker 13 sektorer og kartlegger vesentlige ESG-temaer og kilder innenfor disse
- ▶ Kun svar fra kapitalforvaltere som analyserer norske børsnoterte selskaper
- ▶ Sammenstilling av resultater og rapport er utarbeidet i samarbeid med EY



Tema

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



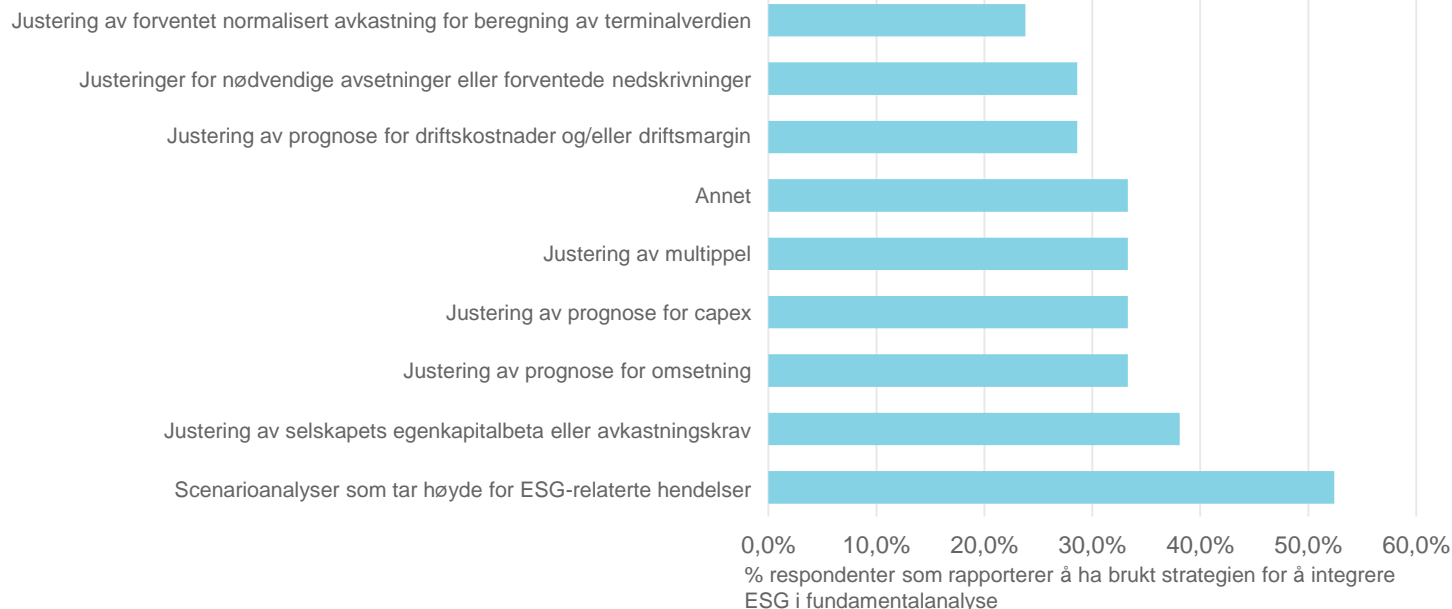
Kilder

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



Strategi

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



Environmental

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

Social

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

Governance

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



Observasjoner fra utvalgte sektorer:



Olje, gass og drivstoff

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

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



Stabilt Konsum

«**Environmental**» temaer vurderes som særlig vesentlig for denne bransjen

Sektorspesifikke temaer som produktsikkerhet og ernæring scorer også høyt



Finans

«**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



Leverandørindustrien til olje og gass

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

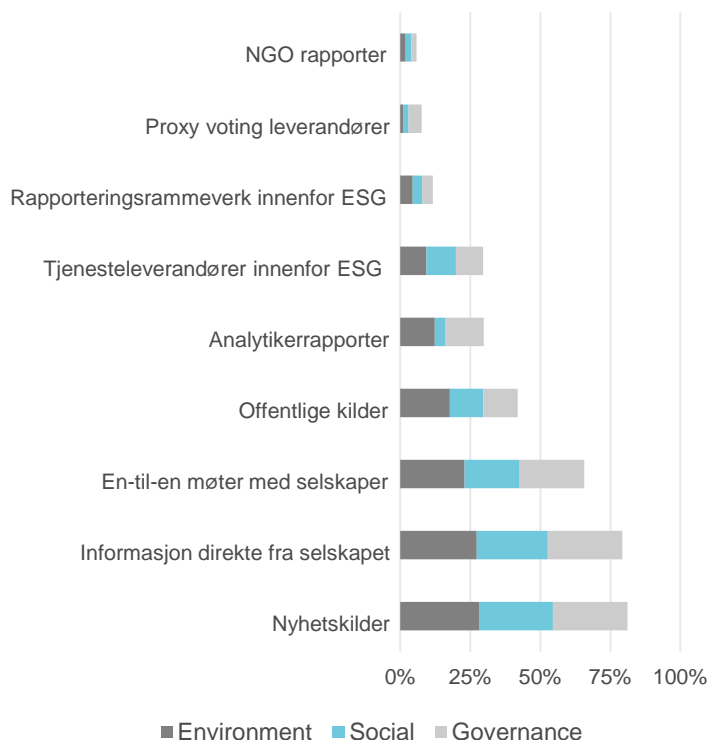


Shipping og transport inkl. flyselskaper

Reguleringer knyttet til klima og miljø vurderes som mest vesentlig. Dette gjenspeiler internasjonal politikk for å redusere utslipp som forekommer på tvers av landegrensener og utenfor enkeltstaters jurisdiksjon

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

Kildebruk fordelt på ESG-kategoriserte temaer



Observasjoner knyttet til kildebruk

Nyhetsmedier er den mest brukte kilden.

Nyhetskilder som Bloomberg gir øyeblikksinformasjon og siler informasjon til kapitalforvalterne

Førstehåndsinformasjon er viktig. Kapitalforvaltere lener seg i stor grad på informasjon direkte fra selskapene og en-til-en møter

Liten variasjon i kildebruk. Undersøkelsen viser at kapitalforvalteres tilnærming til ESG-integrering og hvilke temaer de vurderer som vesentlige tilpasses etter sektor, men det er liten variasjon i hvilke kilder de bruker

Analytikerrapporter brukes i liten grad og spesielt lite for «social» temaer. ESG-faktorer innebærer ofte risiko, spesielt på lang sikt, som ikke nødvendigvis dekkes i analytikerrapportene

Spesialiserte ESG-kilder brukes lite. Dette tyder på at spesialiserte ESG-kilder er enten ikke gode nok, ikke dekkende eller ikke godt nok kjent