



Sjálfbærni í sjóðum Landsbréfa



LANDSBRÉF

Ábyrgar fjárfestingar í Landsbréfum

Landsbréf hafa skilgreint og tímasett 7 þrep við innleiðingu ábyrgra fjárfestinga:

1. Endurskoðun stefnu um ábyrgar fjárfestingar (H2 2018) ✓
2. Stjórnarmenn og stjórnendur skuldbinda sig innleiðingarferlinu ✓
3. Gagnaöflun og þjálfun starfsmanna. Allir sjóðstjórar vottaðir af PRI ✓
4. Aðgengi tryggt að gagnabönkum ✓
5. Ábyrgar fjárfestingar innleiddar í fjárfestingarferli ✓
6. Landsbréf geta talist í fararbroddi í samfélagslegri ábyrgð ←
7. Áhersla lögð á að bæta sjálfbærni með virku eignarhaldi ←

Mörg vandamál má tengja við lítinn fókus á sjálfbærni



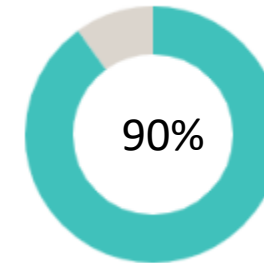
Áhættuþáttum fer fjölgandi

- Aukin áhersla á sjálfbærni hefur breytt því hvernig heimurinn horfir á fjárfestingar
- **Nýir áhættuþættir** sem tengjast ekki beint arðsemi félaga
 - Hlýnun jarðar, vatnsnotkun ofl
- **Ný tækni** sem vænt er að breyti neyslumynstri fólks
 - Rafmagnsbílar, endurnýjanleg orka
- **Samfélagsmiðlar og fjölmiðlar á netinu**
 - Neikvæðar fréttir og umtal breiðist út á ljóshraða án þess að fyrirtæki geti svarað fyrir sig
 - Höfum nýleg dæmi á Íslandi
- **Netöryggi**
- **Millennials** / þúsaldarkynslóðin

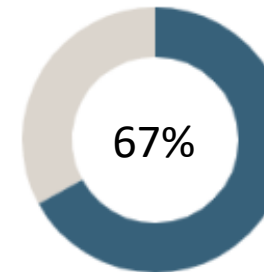


\$30.000 milljarðar

Af eignum munu flytjast frá Baby Boomers til Millennials á næstu áratugum



Millennials ætla að auka fjárfestingar sínar tengdum ESG á næstu árum



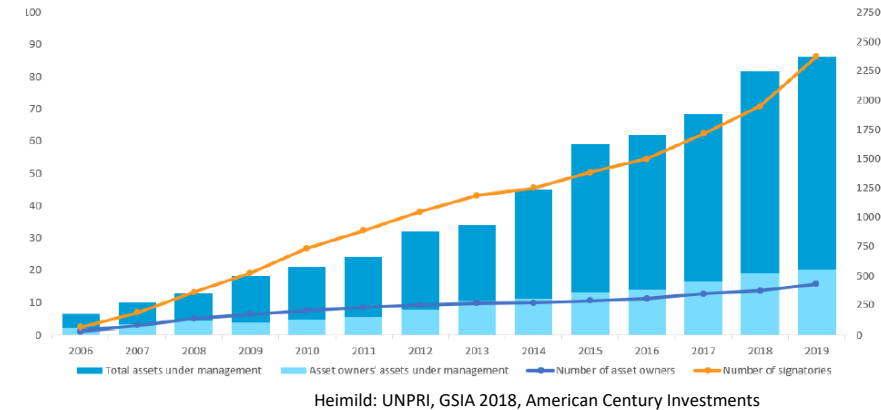
Millennials telja að fjárfestingar séu leiðin til þess að ná fram áherslum sínum hvað varðar umhverfi, pólitík og samfélagið

Heimild: MSCI

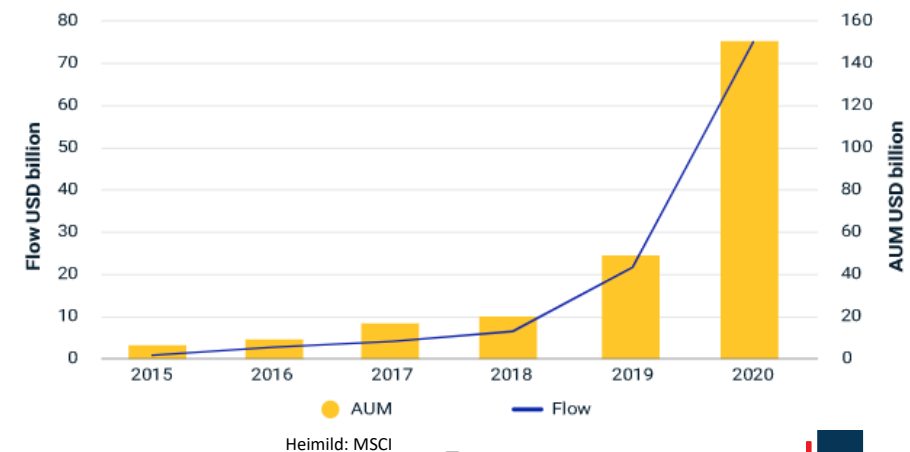
Af hverju að huga að sjálfbærni við fjárfestingarákvarðanir?

- Flestir sammála um að vilja gera heiminn að betri stað og huga að áskorunum framtíðarinnar
- Mikið flæði peninga inn í sjálfbærar fjárfestingar á heimsvísu
- Fyrirtæki sem leggja áherslu á sjálfbærni hafa skilað betri ávöxtun
- Stjórnendur sem vinna ekki að sjálfbærri framtíð eru í flestum tilfellum ekki að vinna að langtíma hagsmunum hluthafa sinna

Eignir í stýringu eignastýringaaðila sem eru hluti af PRI (PRI signatories)



Vöxtur ESG kauphallarsjóða (ETFs) á heimsvísu – 2015-2020



Sjálfbærni eykur virði fyrirtækja

- Rannsókn gerð á Heimsvísitölu MSCI sýnir að fyrirtæki með hærri ESG einkunn skila betri ávöxtun en önnur
- Hærri einkunn => betri fyrirtæki => meira virði

	Growth in Earnings	Dividends & Buyback	PE Expansion	Active Return
Bottom Third	-9.22	-0.21	8.18	-1.25
Middle Third	1.35	-0.05	-1.18	0.12
Top Third	2.89	0.28	-1.86	1.31



Data for constituents of the MSCI ACWI Index from May 31, 2013, to Nov. 30, 2020.

Fjárfestingaleiðir

„Ameríska leiðin“

- Fókus á ávöxtun
- ESG sem áhættustýring
- Áhættuþættir sem tengjast ESG dregnir upp á yfirborðið
- Hlutverk sjóðstjóra að meta þá og setja inn í verðmat sitt til lengri og skemmri tíma
- „Passa sig að stíga ekki í drullupollinn“

„Norræna leiðin“

- Tilbúnir að fórna ávöxtun til skemmri tíma
- Útilokun sbr. Norska olíusjóðinn
- Fjárfest samkvæmt siðferðilegum viðmiðum
- Fjárfesta eingöngu í „best of class“ fyrirtækjum skv. ESG
- Takmarka fjárfestingamengið sitt
- Skýrslugjöf um hvaða áhrif fjárfestingar eru að hafa

Fjárfestingaleiðir

„Leið Landsbréfa“

- Fókus á ávöxtun
- Sjálfbærni sem áhættustýring og útilokun við sérstakar aðstæður
- Áhættuþættir sem tengjast sjálfbærni dregnir upp á yfirborðið
- Hlutverk sjóðstjóra að meta þá og setja inn í verðmat sitt til lengri og skemmri tíma
- Áhersla lögð á að bæta sjálfbærni frammistöðu fyrirtækja með virku eignarhaldi

Sjálfbærnimarkmið Horns IV

- framtakssjóður sem að jafnaði á stóran hlut í fyrirtækjum

...skilum fyrirtækjum betri frá okkur

- Við skoðun á fyrirtækjum er tryggt nægilegt aðgengi að upplýsingum til þess að hægt sé að framkvæma mat á sjálfbærni
 - Samstarf við Reitun
- Við áreiðanleikakönnun eru áhættuþættir tengdir sjálfbærni dregnir fram
 - Áhættuþættir geta verið bæði fjárhagslegir og ímyndarlegir (fer oft saman)
- Sem hluti af viðskiptaáætlun stjórnenda og/eða meðfjárfesta verður lögð fram úrbótaáætlun sem tengist áhættuþáttum tengdum sjálfbærni
- Áhættuþættir geta verið misjafnir og mismargir eftir rekstrarumhverfi og stöðu fyrirtækja



Fyrsta skoðun á sjálfbærni



Hvaða þætti skal bæta



Beita sér með beinum hætti innan stjórnar



Árangri náð

Dæmi um notkun á sjálfbærniskýrslu

- Samantekt á ESG greiningu íslensks félags í eignasafni sjóðs í rekstri Landsbréfa

OVERALL RATING RESULTS		Max. Score	Score	Points	Rating
SCORE		100.0%	58.2%	58	C1
Environmental Rating		30.0%	16.3%	54	C1
E.1 Eco Efficiency		15.0%	6.5%	43	C2
E.2 Environmental Management		15.0%	9.8%	65	B3
Social Rating		25.0%	17.8%	71	B2
S.1 Working Environment		6.3%	4.8%	77	B2
S.2 Employee Welfare & Community Relations		18.8%	12.9%	69	B3
Governance		45.0%	24.2%	54	C1
G.1 Corporate Governance		13.5%	6.4%	47	C2
G.2 Corporate Practices		31.6%	17.8%	57	C1

Fyrirtækið þarf að setja upp áætlun um minnkun á losun gróðurhúsalofttegunda og sýna fram á að það sé aktivt að minnka orku og vatnsnotkun og það sé að draga úr sörpnotkun eins og mögulegt er

Fyrirtækið kemur frekar illa úr Governance greiningu.

Það snýr meðal annars að því að félagið hefur ekki sett sér stefnu varðandi virðiskeðjuna sína (supplier chain) og ESG.

Félagið hefur ekki sett sér stefnu varðandi peningaþvætti og sjálfbærni

Fjárfestingar í blönduðum sjóðum

- Mikilvægasta ákvörðun fjárfesta við að hámarka ávöxtun er val á eignaflokkum (e. asset allocation)

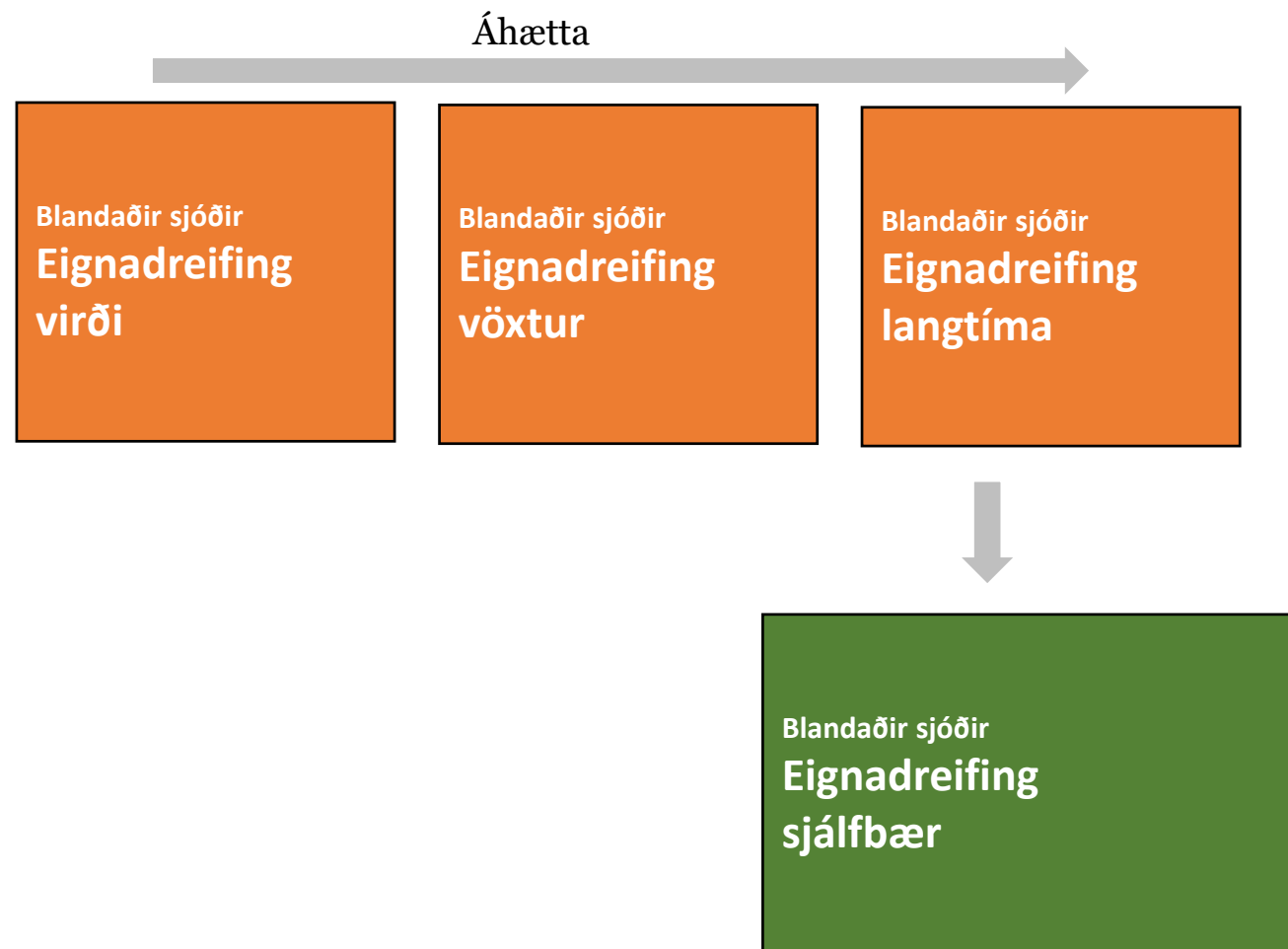
Ávöxtun mismunandi eignaflokka 2014-2021

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 31/5
Erlend hlutabréf (ISK) 17,1%	Innlend hlutabréf 38,0%	ÓVTR Ríki 10,2%	Erlend hlutabréf (ISK) 12,8%	VTR Ríki 8,3%	Erlend hlutabréf (ISK) 33,6%	Innlend hlutabréf 24,3%	Innlend hlutabréf 16,8%
Innlend hlutabréf 10,6%	VTR Ríki 10,2%	Innlán 5,8%	VTR Ríki 11,0%	Innlán 4,6%	Innlend hlutabréf 24,5%	Erlend hlutabréf (ISK) 23,0%	Erlend hlutabréf (ISK) 5,6%
ÓVTR Ríki 10,4%	ÓVTR Ríki 6,7%	VTR Ríki 4,4%	Innlend hlutabréf 5,1%	Erlend hlutabréf (ISK) 3,5%	ÓVTR Ríki -1,5%	VTR Ríki 6,8%	VTR Ríki 2,4%
Innlán 5,0%	Innlán 6,1%	Erlend hlutabréf (ISK) -5,9%	ÓVTR Ríki 5,0%	ÓVTR Ríki 2,7%	VTR Ríki 2,4%	ÓVTR Ríki 6,5%	Innlán 0,3%
VTR Ríki 1,9%	Erlend hlutabréf (ISK) 1,8%	Innlend hlutabréf -7,0%	Innlán 4,7%	Innlend hlutabréf -5,6%	Innlán 4,2%	Innlán 2,0%	ÓVTR Ríki -1,5%

Innlend hlutabréf – OMXI PI vísitalan
 Erlend hlutabréf – MXWO (ISK) vísitalan
 Innlán – Landsbréf – Veltubréf hs.
 ÓVTR ríki – NOMXINOM vísitalan
 VTR ríki – NOMXIREAL vísitalan

Eignadreifingarsjóðir Landsbréfa

- Sjóðirnir eru notaðir sem sparnaðarráðgjöf fyrir fjárfesta. Blandaðir sjóðir með virka eignastýringu
- Hafa það hlutverk að færa sig á milli eignaflokka eftir því hvernig markaðir þróast á hverjum tíma
- Blanda af innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum
- Sjóðirnir hafa mismunandi hámarks heimildir til kaupa á hlutabréfum og því geta fjárfestar valið áhættustig við hæfi
- Nýr blandaður sjóður sem leggur áherslu á sjálfbærar fjárfestingar => **Eignadreifing sjálfbær**



Eignadreifing sjálfbær fjárfestingarstefna

Blandaðir sjóðir
Eignadreifing
sjálfbær

- Blandaður sjóður með virka stýringu milli eignaflokka
- Markmið sjóðsins er að ná fram ávöxtun og dreifingu áhættu með virkri stýringu á fjárfestingum í íslenskum og erlendum fjármálagerningum þar sem áhersla er lögð á ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar
- Hámark 70% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum
- Sjóðurinn hentar þeim vel sem eru að huga að langtímasparnaði

Fjárfestingarstefna	Lágmark	Hámark
Hlutabréf	0%	70%
Skráð hlutabréf	0%	70%
Óskráð hlutabréf	0%	10%
Skuldabréf, innlán og peningamarkaðsgerningar	0%	100%
Innlán og peningamarkaðsgerningar	0%	100%
Ríkisskuldabréf	0%	100%
Sértryggð skuldabréf	0%	40%
Önnur skuldabréf	0%	30%
Sérhæfðir sjóðir aðrir en fjárfestingarsjóðir	0%	20%

Aðferðarfræði við val á fjárfestingum

- Innlendar fjárfestingar sjóðsins munu fara í gegnum stök verðbréf og hlutdeildaskírteini sjóða
- Notast verður við UFS einkunnarkerfi Reitunar við mat á fjárfestingakostum
- Útgefendur verðbréfa (hluta- eða skuldabréf) skulu hafa lágmarkseinkunn skv. einkunnarkerfi Reitunar, eða sambærilega frá öðrum viðurkenndum UFS greinendum
- Leitast verður við að fjárfesta í innlendum skuldabréfum sem hlotið hafa vottun þriðja aðila, sem staðfestir að fjármunum skuldabréfsins skuli ráðstafað í fjárfestingar sem stuðla að sjálfbærni (græn eða rauð skuldabréf)

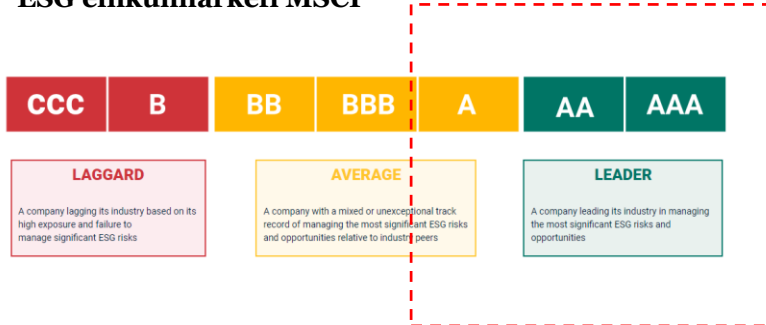
Blandaðir sjóðir
Eignadreifing
sjálfbær

REITUN
RATING ICELAND

Aðferðarfræði við val á fjárfestingum

- Fjárfestingar í erlendum verðbréfum munu að mestu fara í gegnum hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.
- Miðað er við að sjóðir sem fjárfest er í hafi að lágmarki einkunnina „A“ hjá MSCI eða sambærilegt hjá öðrum viðurkenndum ESG greiningaraðilum

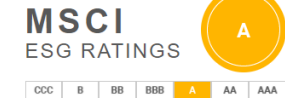
ESG einkunnarkefi MSCI



Blandaðir sjóðir
Eignadreifing
sjálfbær

Dæmi um greiningu á sjóði í safni Eignadreifing sjálfbær

LGT Sustainable Equity Global E
USD



Peer Group: Equity Global
Country/Region: Ireland

Peer and global rank

The fund ranks in the 61st percentile within the Equity Global peer group and in the 71st percentile within the global universe of approximately 34,000 funds in coverage.

ESG Rating distribution of fund holdings

34% of the fund's holdings receive an MSCI ESG Rating of AAA or AA (ESG Leaders) and 3% receive an MSCI ESG Rating of B or CCC (ESG Laggards).



Sjálfbærni er framtíðin og framtíðin er núna!

- Sjálfbærni er komin til að vera sem lykilmælikvarði við mat á fjárfestingarkostum
- Því fyrr sem stjórnendur fyrirtækja átta sig á þessu, því betra verður það fyrir eigendur þeirra
- Mikilvægt fyrir fjárfesta að hafa tækifæri til að taka beinan þátt í að efla vægi ábyrgra og sjálfbærra fjárfestinga öllum til hagsbóta
- Landsbréf munu halda áfram að kynna til sögunnar vörur sem hafa sjálfbærni að leiðarljósi. Það eru Landsbréf nýrra tíma

„To prosper over time, every company must not only deliver financial performance but also show how it makes a positive contribution to society“

- Larry Fink,
forstjóri BlackRock stærsta
eignastýringarfyrirtækis í heimi



LANDSBRÉF