



Sjálfbærnivegferð lífeyrissjóða: Umboð og umboðsskylda, áhrif EES réttar

Tómas N. Möller, yfirlögfræðingur LV

Lífeyrissjóður
verzlunarmanna

—
live.is

Sjónarmið sem fram koma í samtalinu og á þessum glærum eru sett fram til stuðnings umræðu á málstofunni og þurfa ekki að endurspeglar sjónarmið Lífeyrissjóðs verzlunarmanna.

UMBOÐ ER AÐ GÆTA HAGSMUNA ANNARRA EFTIR ÁKVEÐNUM REGLUM

Mikilvægir vegvísar

Ákvæði laga, reglna og
stjórnvaldsfyrirmæla
Meginreglur laga, dómafordæmi
Gild viðmið og viðskiptavenjur
Umboðsskylda

Mikilvægar kröfur

Tryggð & fagmennska

Leiðarljós við eignastýringu

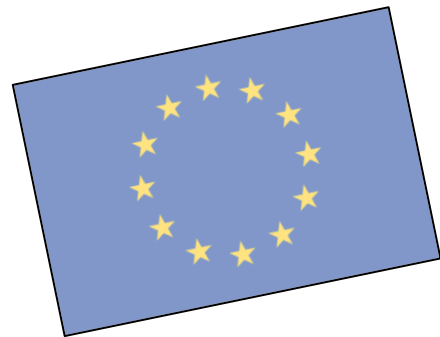
Hagsmunir sjóðfélaga
Skuldbindingar
Greining, öryggi, gæði, arðsemi
Fjölbreytileiki eigna
Siðferðileg viðmið

Hlutverk og umboð lífeyrissjóða

Móttaka iðgjalda
Ávaxta eignir
Greiða út lífeyri

Annað er bannað!

ERLEND ÞRÓUN – STIKLAÐ Á STÓRU

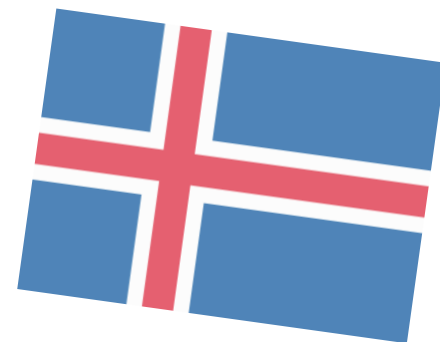


- 202? Taxonomy for social activities (in progress)
- 2022 CSRD Corporate Sustainability Reporting Directive (est. 2022)
- 2021 SFDR Sustainable Finance Disclosure Regulation, EU/2019/2088
- 2022 (ESG implementation – MiFID, UCITS and AIFMD)
- 2020 „Green” Taxonomy Regulation, to facilitate sustainable investment, EU/2020/852
- 2019 Green Deal, become the first climate neutral continent by 2050
- 2018 Action plan for financing sustainable growth
- 2017 Shareholders rights directive II, EU/2017/828
- 2016 IORPs Institution for Occupational Retirement Provision II Directive, EU/2016/2341
- 2014 NFRD – Non-Financial Reporting Directive, EU/2014/95
- 2021 CPO26 GLASGOW
- 2016 The 17 Sustainable Development Goals (SDG)
- 2016 The Paris Agreement
- 2000 The Millennium Declaration; the millennium goals
- 1992 The Earth Summit
- 2006 PRI – The Six Principles for Responsible Investments
- 1982 The Brundtland Commission



INNLEND ÞRÓUN – ÓSAMRÆMI ESB OG EES RÉTTAR

...	Taxonomy for social activities
...	CSRD Corporate Sustainability Reporting Directive (est. 2022)
(2023)	SFDR Sustainable Finance Disclosure Regulation, EU/2019/2088
(2023)	„Green“ Taxonomy Regulation, to facilitate sustainable investment, EU/2019/2088
(2022)	Shareholder's rights directive II , EU/2017/828
...	IORPs Institution for Occupational Retirement Provision II Directive, EU/2016/2341 (starfstengdir lífeyrissjóðir)
2017	NFRD – Non-Financial Reporting Directive, EU/2014/95
2016	Endurskoðaðar reglur um fjárfestingarstarfsemi lífeyrissjóða - áhersla á skynsemisregluna og áhættustýringu - siðferðileg viðmið í fjárfestingum
2004	Fyrstu stjórnarháttaleiðbeiningar VÍ, SA & Nasdaq Ísland
1997	Heildarlög, m.a. um fjárfestingarstarfsemi lífeyrissjóða fjöldi breytinga með 15 lagabreytingum 2004
1994	Erlendar fjárfestingar
1990	Fjárfestingar í hlutabréfum
1969	Samningur um lífeyrismál á almennum vinnumarkaði



EU GREEN DEAL 2019

Heildstætt markmið um að hagkerfi
Evrópusambandsins verði sjálfbært

EU ACTION PLAN 2018: FINANCING SUSTAINABLE GROWTH

Innleiðing reglna um sjálfbærni
og UFS þætti á fjármálamarkaði.



HEIMSMARKMIÐIN
um sjálfbæra þróun



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11

LYKILREGLUR Í REGLUVERKI ESB

við innleiðingu ábyrgra fjárfestinga



FÓKUS Á NOKKRAR GERÐIR ESB

Nokkur orð um þessar gerðir:

1. EU Taxonomy (umhverfismál)
2. SFDR Sustainable Finance Disclosure Regulation
3. IORPs II – Starfstengdir lífeyrissjóðir
4. Shareholders right directive II
5. Non-financial / Sustainable information

GERÐ ESB 1/5 : EU TAXONOMY

Skilgreinir tekna sem uppfylla kröfur um sjálfbærni (umhverfi)

Framlag til minnst 1 af 6 flokkum:

1. Draga úr mengandi starfsemi
2. Aðlagast loftslagsbreytingum
3. Sjálfbær nýting vatns og sjávarauðlinda
4. Próa hringrásarhagkerfi; minnka sóun og auka endurvinnslu
5. Fyrirbyggja og stýra mengun
6. Vernda heilbrigð vistkerfi

Líka...

- Skaða engan af hinum flokkunum
- Uppfylla lágmarkskröfur varðandi félagsleg réttindi
- Uppfylla tæknilega staðla ESB

GERÐ 2/5: SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Samræmdar reglur fyrir tiltekna aðila á fjármálamarkaði varðandi gagnsæi á stýringu UFS áhættu og sjálfbærni

Nokkur áhersluatriði

- Kröfur til þeirra sem ávaxta fé fyrir þriðja aðila og útvista eignastýringarþjónustu
- Bætt upplýsingagjöf og gagnsærri markaðssetning - Vinna gegn grænþvotti
- Áhætta tengd sjálfbærni skilgreind sem UFS/ESG þættir
- Upplýsingagjöf til endafjárfestis um samþættingu sjálfbærniáhættu í fjárfestingarferli

3 flokkar

- **Grár: 6. gr.** Sjóðir sem falla ekki undir 8./9. tölulið. Meta mögulega ekki UFS greiningu
- **Ljósgrænn: 8. gr.** Horfa til sjálfbærniþátta
- **Dökkgrænn: 9. gr.** Áhersla á sjálfbærniþætti og ábyrgar fjárfestingar

GERÐ 3/5 : IORPs II

Starfstengdir lífeyrissjóðir

**M.a. reglur um fjárfestingarstarfsemi, áhættustýringu og upplýsingagjöf
(Institution for Occupational Retirement Provision)**

Nokkur áhersluatriði

- Takmörkuð áhrif á íslenska lífeyrissjóði en gildir almennt innan ESB
- Efnislegar reglur um UFS og fjárfestingarstarfsemi lífeyrissjóða

Fókus á UFS viðmið við eignastýringu

- Bein heimild til að beita UFS viðmiðum
- Krafa um að beita eða útskýra sig frá UFS viðmiðum
- Krafa um að horfa til UFS þátta við áhættustýringu
- Upplýsingar til verðandi & núverandi sjóðfélaga um ábyrgar fjárfestingar

GERÐ 4/5: SRD II

Shareholders' Right Directive II

Reglur félagaréttartilskipunar ESB hluti af EES rétti (breytt 2017)

Nokkur áhersluatriði

- Auka gagnsæi varðandi eignahald hlutafélaga
- Auka ábyrgð fjárfesta gagnvart UFS þáttum, tengist starfskjarastefnu
- Fókus á langtímasjónarmið
- Fókus á stjórnarhætti
- Ríkari kröfur um upplýsingagjöf stofnanafjárfesta
- Aukin réttindi stofnanafjárfesta

“The remuneration policy shall contribute to the company’s business strategy and long-term interests and sustainability and shall explain how it does so. It shall be clear and understandable and describe the different components of fixed and variable remuneration, ...”

GERÐ 5/5:

Non-Financial / Sustainability Information

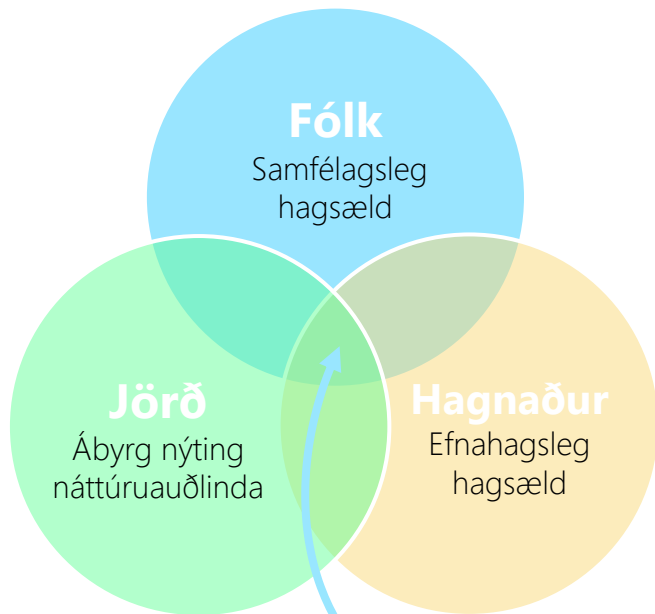
Ör þróun varðandi sjálfbærniupplýsingar innan ESB og alþjólegra

Meðal nýjunga

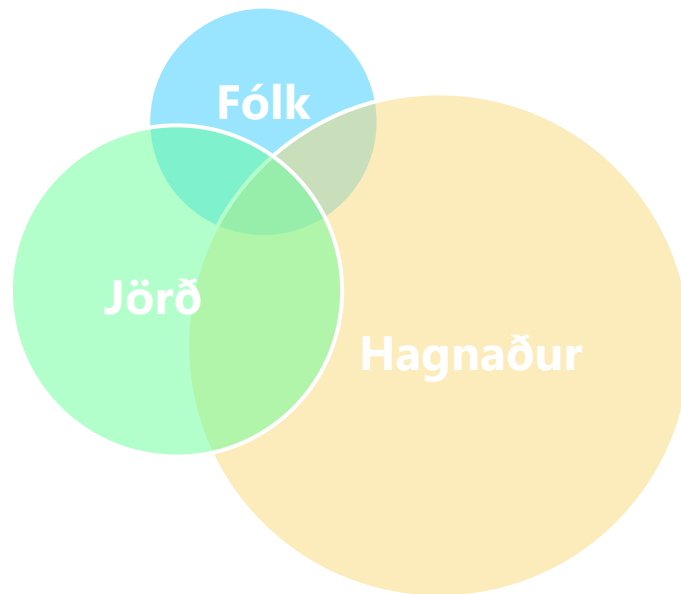
1. Reglurnar ná til 50.000 í stað 11.000 fyrirtækja, nær til skráðra verðbréfa „SMEs,“
2. Ítarlegri staðlar um efni og inntak sjálfbærniupplýsinga, settir af EFRAG
3. Krafa um „endurskoðun“ upplýsinga af óháðum þriðja aðila
4. Upplýsingagjöf á tölvutæku formi, lægri kostnaður og skilvirkari notkun
5. Upplýsingagjöfin hluti af ársreikningi í stað sjálfstæðrar skýrslu
6. Stjórnendur útskýri áhættustýringu, viðskiptatækifæri, samskipti við haghafa og stefnumótun fyrirtækisins í samhengi við sjálfbærni

„the plans of the undertaking to ensure that its business model and strategy are compatible with the transition to a sustainable economy and with the limiting of global warming to 1.5 °C in line with the Paris Agreement.“

3 STOÐIR SJÁLFBÆRNI Í REKSTRI



Þetta er markmiðið



NOKKUR LYKILATRIÐI

HUGTAKIÐ:

Fólk – Jörð – Hagnaður = Sjálfbær rekstur

AÐFERÐAFRÆÐI:

UFS – Umhverfispættir, Samfélagspættir, Stjórnarhættir

TVÍÞÆTT MAT MIKILVÆGRA UPPÝSINGA:

Fjármál v.s. Umhverfi og Samfélag

SJÁLFBÆRNIUPPLÝSINGAR:

Skýrir, viðeigandi, staðlaðar, aðgengilegar = Skilvirt tungumál á markaði

VEGFERÐ:

Frá ófjárhagslegum upplýsingum til sjálfbærniupplýsinga

FRÁ hluthafaforræði TIL haggæðilagkerfis

SAMKEPPNISHÆFNI:

Aðlögun að kolefnishlutleysi, sjálfbærni og sátt við samfélög

FÓKUS:

Að framtíðartryggja rekstur & leyfi til rekstrar

TVÍÞÆTT MAT MIKILVÆGRA UPPLÝSINGA

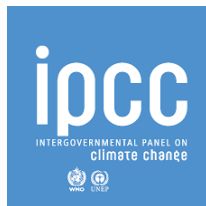


ÚR STEFNU LV UM ÁBYRGAR FJÁRFSTINGAR – AÐFERÐAFRÆÐI PRI



1. Stýring eignasafna út frá UFS (e. ESG incorporation – portfolio construction)			2. Framkvæmd hluthafastefnu út frá UFS (e. active ownership or stewardship)	
UFS greining er hluti af fjárfestingarferli LV og litið er m.a. til þriggja aðferða:			LV sinnir umboðsskyldu sinni gagnvart útgefendum fjármálagerninga í eignasafni sjóðsins til að stuðla að sjálfbærni í rekstri þeirra.	
Sambætting (e. ESG integration)	Skimun (jákvæð/neikvæð) (e. positive/negative screening)	Þema- og áhrifafjárfestingar (e. thematic & impact investing)	Virkt eignarhald (e. active ownership)	Upplýsingagjöf og gagnsæi (e. reporting and transparency)
Skipuleg beiting UFS greiningar í fjárfestingarferli og stýringu eignasafna til viðbótar við hefðbundna fjármálagreiningu.	Formleg skimun fjárfestingarkosta m.t.t. tiltekinna UFS viðmiða. Skimun getur verið jákvæð, þ.e. fjárfest í útgefenda byggt á viðmiðum, eða neikvæð, þ.e. útgefandi er útilokaður eða seldur.	Val á fjárfestinga-kostum sem stuðla að ákveðnum jákvæðum markmiðum innan umhverfis- eða félagslegra viðmiða auk þess að skila fjárhagslegum ábata.	Samtal við útgefendur fjármálagerninga og eftirfylgni áherslna LV varðandi efnislega þýðingamikla UFS þætti. Þannig stuðlar sjóðurinn að því að UFS málefni séu tekin á dagskrá og upplýst til fjárfesta. Ýmist beitir LV sér einn eða í samvinnu við aðra fjárfesta.	Opin upplýsingagjöf um ráðstöfun atkvæða á hluthafafundum þar sem greidd eru atkvæði um UFS tengd málefni.

TRAUSTAR UPPLÝSINGAR SKIPTA MÁLI



VERKFÆRI FYRIR ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR



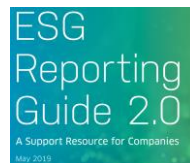
International
Sustainability
Standard Board



Global Report
Initiative



Ten principles



Nasdaq's 30 ESG
metrics



Guide for financial
sustainability info



17 Goals



Sustainable Investing



EIGA EÐA MEGA LÍFEYRISSJÓÐIR FÓKUSA Á SJÁLFBÆRNI?

Pælingar: Hvaða máli skiptir...

- það hvernig ávöxtun verður til?
- að lífeyrissjóður er langtímafjárfestir?
- þróun loftslagsmála & vitneskja um aukna ásókn í takmarkaðar auðlindir?
- samhengi félagslegs jafnvægis í samfélögum og efnahagslegrar velmegunar?
- að sjóðfélagar séu fjölbreyttur hópur með ólíkar þarfir og sjónarmið?
- að sjóðfélögum ber að greiða iðgjöld til lífeyrissjóða?
- aðferðafræði um samval verðbréfa?
- að sjóðfélagar stýra ekki eignum sínum beint sjálfir?
- fókus á hluthafa / hagaðilasamfélag?
- Misræmi milli íslenskrar löggjafar og ESB réttar?

Er það „vandvirkni“ og „tryggð“ að huga framtíðinni?

Skiptir máli hvernig það er gert?



Sjálfbærnivegferð lífeyrissjóða: Umboð og umboðsskylda, áhrif EES réttar

Tómas N. Möller, yfirlögfræðingur LV

Lífeyrissjóður
verzlunarmanna

—
live.is

Sjónarmið sem fram koma í samtalinu og á þessum glærum eru sett fram til stuðnings umræðu á málstofunni og þurfa ekki að endurspeglar sjónarmið Lífeyrissjóðs verzlunarmanna.