

Norsif seminar

Financing a Sustainable European Economy



DNB Asset Management
April 2018

«Gamechangers»

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



On September 25th 2015, countries adopted a set of goals to **end poverty, protect the planet, and ensure prosperity for all** as part of a new sustainable development agenda. Each goal has specific targets to be achieved over the next 15 years.



COP21 - CMP11
PARIS 2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE



En hel halv grad

Hvor mye er en halv grad, egentlig? Mer enn nok til å merkes. Også for Statoil

...pursuing efforts to limit the temperature increase to 1.5°C above pre-industrial levels. Fra Parisavtalens artikkel 2

Tanken på at en halv grads temperaturforsjell skal bety noe særlig, viker fjern når sammenheng har sålt til hovedstadene og det er liv i parkene. Men det er forsøkt på vær og klima. Og den halve graden handler om klima.

Torsdag presenterer Statoil sin årlige Energy Perspectives-rapport. Statoil er et av de oljeselskapene som tar klimaproblemet på alvor. Selskapet rapporterer grundig om sine utslipp og ambisjoner. Det støtter en internasjonal klimavale og klimatilstand, særlig CO₂-prising i form av avgifter og kvoter.

Selskapet vil si, slik det gjorde da det la frem en tilsvarende rapport for et år siden, at det støtter togradersmålet, altså målet om at temperaturstigningen skal holdes under to grader sammenlignet med nivået før den industrielle revolusjon. Men forårets rapport hadde en svakhet. Årets rapport vil trolig ha en til.

Statoil tok ifjor samme tilnærming som Det internasjonale energibyrået. Den gir en utvikling der togradersmålet holdes. Men bare med 50 prosent sannsynlighet. Ikke alle vil være enige med Statoil i at det er godt

Uten filter
Kjetil B. Alstadheim



Statoil-sjef Eldar Sætre (til venstre) var innom klimaforhandlingene i Paris, der han også møtte sin forfølger Helge Lund. Måkene i klimaavtalen ble mer ambisiøse enn det Statoil legger til grunn. Foto: Kjetil B. Alstadheim

nok å satse på en kurs der det er like sannsynlig at målet sprekker som at det nås. Årets rapport vil trolig ha et enda større problem. Statoils folk snakker nemlig fremdeles om togradersmålet slik det var før klimamøtet i Paris i desember. Men togradersmålet er ikke hva det en gang var. Togradersmålet ble først formulert på det på skuffende klimamøtet i København i 2009. Året etter ble det formalisert i Cancun. Formuleringen var å holde temperaturstigningen under to grader.

I Paris ble dette -overraskende- skåret. I Parisavtalen er målet å holde temperaturstigninger godt under to grader. Det finnes ingen definisjon av hva godt under betyr. Det er rimelig å tolke det som mer ambisiøst enn under.

Ikke nok med det. En enda større overraskelse var at det kom inn en formulering om å

strebe for å holde temperaturstigningen under 1,5 grader. Deretter er noe særlig sårbare øystater har vært opptatt av å få inn. I Paris fikk de USAs president Barack Obama med seg et stykke på vei. For forskerne kom resultatet som et lite sjokk. Svært få har laget studier av hva som må til for å holde temperaturstigningen så lav. Det er heller ikke gjort særlig mye forskning på hva den halve graden vil bety for klimaet.

På et seminar hos Miljødirektoratet freidag ble noe av den forskningen som har vært gjort om dette, lagt frem. Resultatene tyder på at betydningen kan være ganske stor. I tropiske områdene kan helsebølger bli en måned lengre ved to graders sammenlignet med 1,5. Området rundt Middelhavet, en region der vann er et problem allerede, kan medobren bli redusert dobbelt så mye med to grader oppvarming sammen-

lignet med 1,5 grader. I tropiske områdene kan tapet av hvete- og maisavlinger bli dobbelt så stort. Og noe av det viktigste. På veien fra 1,5 til to grader kan verden passere flere av det forskerne kaller trøskler. Det er vippepunkter det endringer plutselig kan bli brå, som smelting av is og permafrost. Mye er usikkert, men faren for at det blir ille, kan ikke betydelig med den halve graden. Studiene viser at det fremdeles er mulig å klare et 1,5 graders-mål. Men det skal mye til. Utslippene må kuttes raskere. Energifektiviteten må forbedres mer. Og kostnadene blir mye høyere.

Det er litt vanskelig å virkelig tro at det er politisk vilje i verden til å sette inn tiltakene som trengs for å stanse oppvarmingen på 1,5 grader. Men blir klimainntakene merkbare nok og gir utvilsomt en teknologisk raskt, kan det skje. Og det vil ha konsekvenser for den som har olje og gass til salgs. Her legger en stor usikkerhet for et selskap som Statoil. Statoil kommer til å bruke sine analyser som argument for å lete i Barentshavet etter olje og gass og for å åpne Lofoten og Vestfjorden. Den analysen blir mangelfull hvis den ikke tar med at det faktisk kan tenkes at verden gjør alvor av løftene fra Paris.

Vi vet ikke om verden vil gjøre det. Men det kan ikke utelukkes. I alle fall ikke helt.

Kjetil B. Alstadheim er politisk redaktør i Dagens Næringsliv.

Action 1
Definere
bærekraftsbegreper



Action 2
Standarder og
merking



Action 3
Tilrettelegge for
investeringer i
bærekraftige
prosjekter

Action 4
Integrere bærekraft
i egnethets-
vurderingen ved
finansiell rådgivning

Action 5
Utvikling av
bærekrafts-
benchmarker



Action 6
Integrering av
bærekraft i
kredittrater og
selskapsanalyser

Action 7
Tydeliggjøre
institusjonelle
investorers/kapital-
forvalteres plikter i
forhold til bærekraft



Action 8
Integrere bærekraft
i bank- og
forsikrings-
regulering

Hvordan bidra til åpenhet og langsiktighet



TCFD

Action 9

Styrke bærekrafts-
rapporteringskrav
og regnskapsregler

Action 10

Oppfordre til
bærekraftig
eierstyring og
langsiktighet

- 1 We will incorporate ESG issues into investment analysis and decision-making processes.
- 2 We will be active owners and incorporate ESG issues into our ownership policies and practices.
- 3 We will seek appropriate disclosure on ESG issues by the entities in which we invest.
- 4 We will promote acceptance and implementation of the Principles within the investment industry.
- 5 We will work together to enhance our effectiveness in implementing the Principles.
- 6 We will each report on our activities and progress towards implementing the Principles.



Forbehold

Presentasjonen er utarbeidet til internt bruk for våre klienter. Innholdet er ikke produsert for offentlig publikasjon. Informasjonen kan derfor ikke gjengis uten samtykke fra DNB Asset Management AS.

Presentasjonen baserer seg på offentlig tilgjengelig informasjon. DNB Asset Management AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis, korrekt eller fullstendig. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer DNB Asset Management AS oppfatning på det tidspunkt presentasjonen ble utarbeidet, og DNB Asset Management AS forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel. Det skriftlige materiale som utdeles må ses i sammenheng med hva som sies muntlig under presentasjonen. DNB Asset Management AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne presentasjonen.

Denne presentasjonen er ikke et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Det gjøres oppmerksom på at det presenterte produktet innebærer investeringsrisiko, som inkluderer muligheten for tap av hele eller deler av det investerte beløp. Tidligere avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

DNB Bank ASA og/eller andre selskaper i DNB-konsernet eller ansatte og/eller tillitsvalgte i konsernet kan handle med eller ha posisjoner i omtalte eller beslektede instrumenter, eller yte finansielle råd og banktjenester i denne forbindelse. Regler om konfidensialitet og andre interne regler begrenser utvekslingen av informasjon mellom ulike enheter i DNB. Ansatte i DNB Asset Management AS som har utarbeidet denne presentasjon, kan derfor være forhindrede fra å bruke og/ eller være kjent med slik informasjon som måtte finnes i andre selskaper i DNB-konsernet og som kan være relevante for denne presentasjonen.

DNB Asset Management AS er et selskap i DNB-konsernet med organisasjonsnummer i Foretaksregisteret NO 880 109 162.