



Ábyrgar fjárfestingar & siðferðileg viðmið

Nýjustu straumar á alþjóðamörkuðum
hjá leiðandi lífeyrissjóðum
og fyrirtækjum í eignastýringu

**Kristján Guy Burgess fyrir
Landssamtök lífeyrissjóða
19. október 2017**

A

Auknar
kröfur,
ríkari
ábyrgð

B

Hraður
vöxtur
ábyrgra
fjárfestinga

C

Nýsköpun í
mælingum,
stöðlum og
tækjum

D

Ávinningur
og leiðin
áfram

A

Auknar
kröfur,
ríkari
ábyrgð

1

Hærri
iðgjöld

2

Stærri
sjóðir

3

Umdeildar
fjárfestingar

4

Nýir kraftar,
breytt viðhorf

5

Alþjóðlegt
samstarf

6

Siðferðileg
viðmið

1. Hækkandi iðgjöld

- Á næsta ári verða greidd 15,5% af heildarlaunum í lífeyrissjóði.
- Fyrir fólk með 600.000 í laun greiða launþegar og vinnuveitendur þeirra 93.000 kr í lífeyrissjóði á hverjum mánuði, eða yfir 1.000.000 kr á ári.

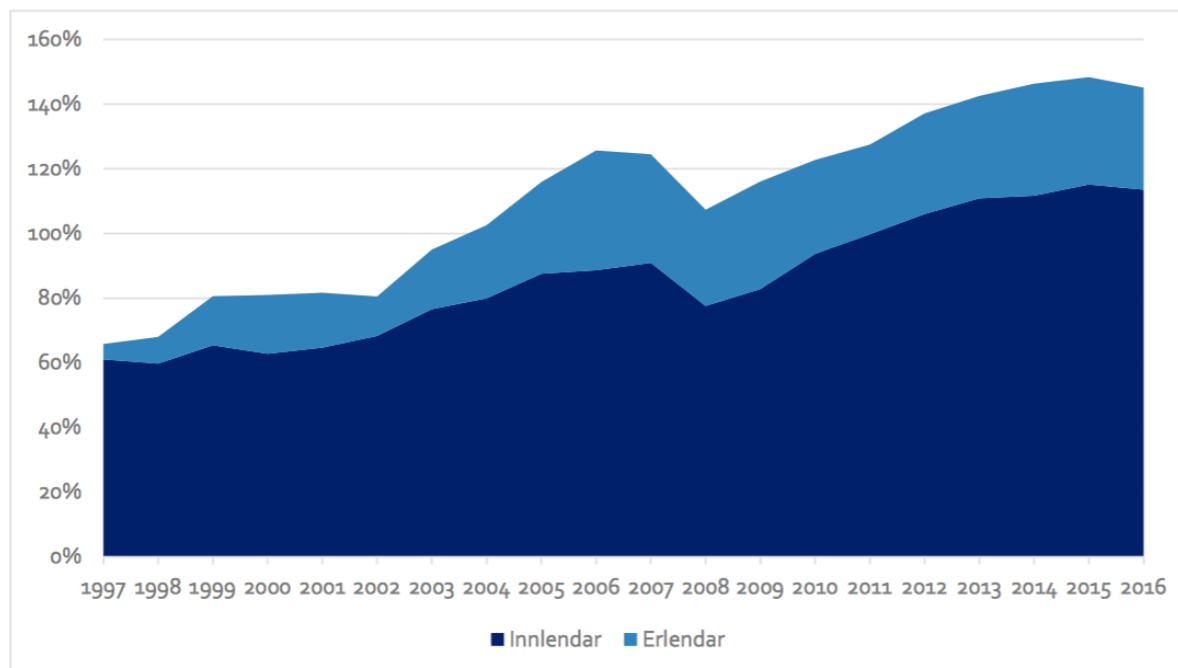


HVERNIG VERÐA SJÓÐFÉLAGAR ÖRUGGIR, SÁTTIR OG STOLTIR?

2. Vaxandi umsvif

- Eignir lífeyrissjóða **1,5 landsframleiðsla**, stefnir í 3,5 landsframleiðslu á næstu 40 árum.
- Stærstu hluthafar skráðra íslenskra fyrirtækja, umsvifamiklir fjárfestar á hlutabréfamarkaði.

Mynd 2. Eignir lífeyrissjóða sem hlutfall af vergri landsframleiðslu



Heimild: Seðlabanki Íslands.

Save PDF



INNLENT 13. ágúst 2016 12:01

Lífeyrissjóðirnir eiga 40%

Að minnsta kosti 40% af hlutafé á íslenskum hlutabréfamarkaði er í eigu lífeyrissjóða.

1,5x
VLF

2017

VLF

2x
VLF

eftir

10

ár

2,5x
VLF

eftir

20

ár

3x
VLF

eftir

30

ár

K.G.B.



***WITH GREAT POWER COMES
GREAT RESPONSIBILITY***

3. Umdeildar fjárfestingar



Innlent

Lífeyrissjóðir færa niður eignir og kröfur á United Silicon um 90 prósent

#viðskipti

Fréttaskýringar

Miklir fjármunir lífeyrissjóða undir í lífsbaráttu Fáfni Offshore

Fyrir rúmu ári keyptu nokkrir íslenskir lífeyrissjóðir hlut í Fáfni Offshore í gegnum sjóði fyr áhættufjárfestingu var að ræða. Síðan þá hefur markaðurinn sem Fáfni starfar á hrúnið c uppnámi.

#viðskipti

Tap lífeyrissjóða 300 milljarðar

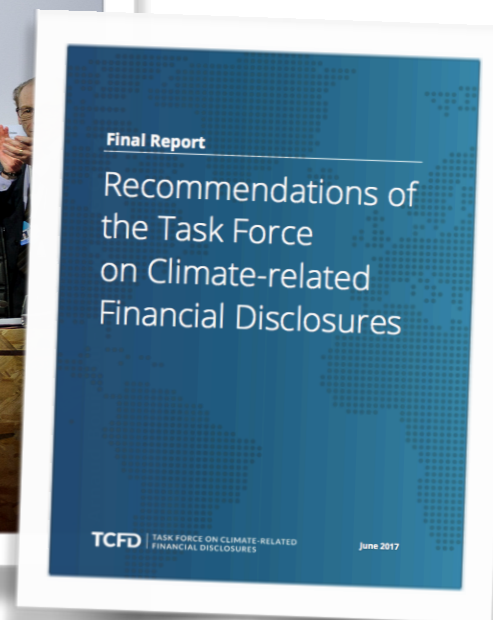
🕒 14.05.2011 - 17:17 Innlent

4. Nýir drifkraftar - breytt viðhorf

- Minna traust til stofnana - Kröfur um aukið gagnsæi.
- Sjóðfélagar skilji betur hvernig þeirra fjármunir eru ávaxtaðir.
- Almenningsálitið skiptir nú mun meira máli en áður.
- Fjárfestingar endurspegli í auknum mæli gildismat sjóðfélaga.



<p>▶ NÝ KYNSLÓÐ FJÁRFESTA Yngri fjárfestar hafa mun meiri áhuga á ábyrgum fjárfestingum en þeir eldri.</p>	<p>▶ FJÖLBREYTTARI VIÐHORF HJÁ FJÁRFESTUM. FLEIRI KONUR -> MEIRI ÁHERSLA Á SJÁLFBÆRNI Með breyttu kynjahlutfalli í stjórnunarstöðum og í hópi fjárfesta verður aukinn þrýstingur á nútímalega stjórnarhætti og ábyrgar fjárfestingar</p>	<p>▶ FLEIRI TÆKIFÆRI Mikil nýsköpun hefur orðið í að skapa tækifæri fyrir fjárfesta, stóra og smáa til ábyrga fjárfestinga.</p>	<p>▶ STEFNUMÖRKUN STJÓRNVALDA Þróun í þá átt að stjórnvöld hanni regluverk um ábyrgar fjárfestingar og að gerð sé grein fyrir áhrifum á umhverfi og samfélag.</p>
---	--	--	--



5. Alþjóðlegt samstarf til að bjarga heiminum !



Til að heimsmarkmiðin 17 nái fram að ganga, nægja ekki opinberir fjármunir heldur verður að virkja einkafjármagn í sama tilgangi. Það er markmið Sameinuðu þjóðanna að greiða fyrir fjárfestingu einkaaðila til markmiðanna.

6. Nýjar lagaskyldur frá og með 1. júlí 2017

VII. kafli. [Lágmarkstryggingavernd. Fjárfestingarheimildir og fjárfestingarstefna lífeyrissjóða.]¹⁾

¹⁾L. 113/2016, 10. gr.

■ 36. gr. [Fjárfestingarstefna lífeyrissjóðs.

- Stjórn lífeyrissjóðs skal móta og kunngera fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn og einstakar deildir hans og ávaxta fé sjóðsins og einstakra deilda hans í samræmi við eftirtaldar reglur og innan þeirra marka sem tilgreind eru í þessum kafla:
 1. Lífeyrissjóður skal hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
 2. Lífeyrissjóður skal horfa til aldurssamsetningar sjóðfélaga og annarra tryggingafræðilegra þátta sem áhrif hafa á skuldbindingar.
 3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga.
 4. Lífeyrissjóður skal gæta þess að eignir sjóðsins séu nægilega fjölbreyttar til að komið sé í veg fyrir samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu, m.a. með því að gæta að fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka.
 5. Lífeyrissjóður skal setja sér siðferðisleg viðmið í fjárfestingum.
- Fjárfestingarstefna lífeyrissjóðs skal byggð á flokkun eigna skv. 2. mgr. 36. gr. a. Hver tegund innlána og fjármálagerninga skal jafnframt sundurliðuð eftir því sem við á með tilliti til gjaldmiðlaáhættu og stærðar einstakra innlánsaðila eða útgefenda. Fjárfestingarstefnu lífeyrissjóðs skal fylgja greinargerð um það hvernig sjóðurinn fylgir reglum 1. mgr.
- Lífeyrissjóður skal senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu sína fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 1. desember ár hvert.]

Siðferðisleg viðmið í fjárfestingum.

Í lok júlí 2016 nam hrein eign lífeyrissjóðanna 3.319 milljörðum kr. eða ríflega einni og hálfri landsframleiðslu. Fjárfestingarstefna lífeyrissjóðanna getur því haft margvísleg áhrif á efnahag landsins og lífskjör í landinu. Í 1. tölul. 1. efnismgr. 4. gr. frumvarpsins er kveðið á um að lífeyrissjóðir skuli hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi. Af umfangi lífeyrissjóðanna leiðir óhjákvæmilega að fjárfestingarstefna þeirra þarf eftir því sem kostur er að stuðla að bættum efnahag og batnandi lífskjörum í landinu til framtíðar. Nefndin telur auk þess ástæðu til að kveða á um að lífeyrissjóðir setji sér siðferðisleg viðmið í fjárfestingum. Sjóðirnir starfa í þágu almennings og ætla verður að þorri almennings telji mikilvægt að fjárfestingarstefna þeirra endurspegli almenn siðferðisleg viðmið. Nánari afmörkun verður á hendi hvers sjóðs.

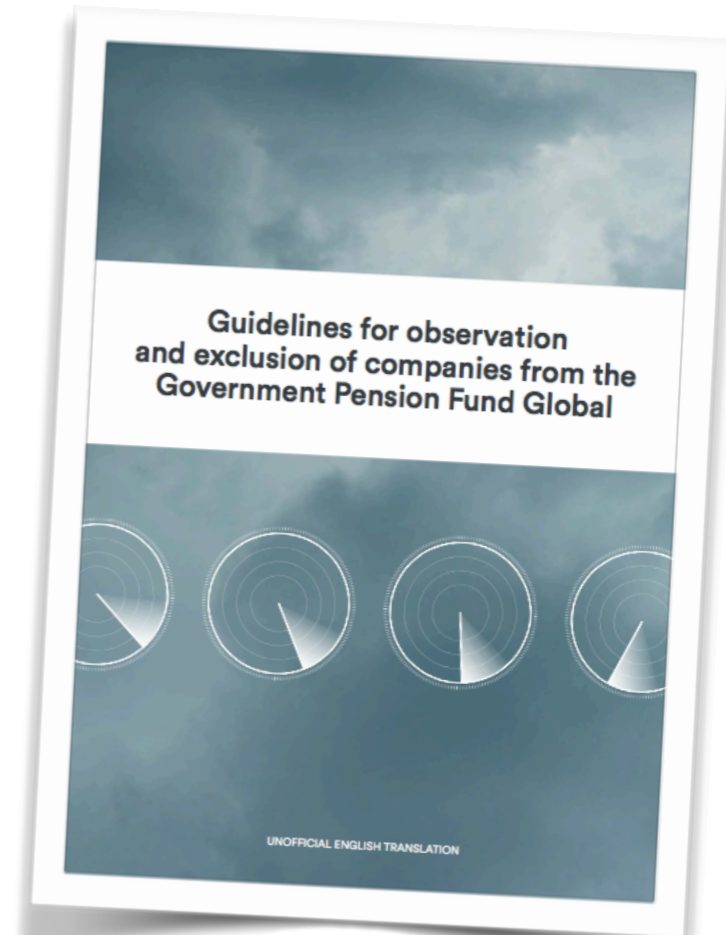
Norski olíusjóðurinn

Siðareglur

- almennar siðareglur fyrir sjóði
- viðmiðunarreglur um fjárfestingar

Sérstakt siðaráð

Langur svartur listi af útilokuðum fyrirtækjum



Þrjú fókusatriði

- Mannréttindi þmt barnaréttindi/barnaþrælkun
- Vatnsbúskapur
- Loftslagsmál

Sænsku AP-sjóðirnir

- Lögbundin siðferðisleg viðmið
- Sérstakt siðaráð fyrir fjóra sjóði síðan 2007
- Einbeita sér að hafa áhrif á starfshætti fyrirtækja frekar en að útiloka þau.



Förebyggande dialog

Förebyggande dialog som Etikrådet fört med ett bolag under året eller en dialog kring en inträffad incident som bolaget under året adresserat på ett adekvat sätt. Totalt 245 bolag vid utgången av 2016.



Påbörjad dialog

Dialog som Etikrådet fört under året med anledning av att en incident har inträffat eller där bolaget ingår i ett förebyggande projekt och där Etikrådet anser att bolaget har åtgärder kvar att vidta. Dialogen med dessa bolag kommer därför att fortsätta. Totalt 57 bolag vid utgången av 2016.



Tidsbestämd dialog

Dialog med ett bolag där kränkningar av en konvention är verifierad. Denna bolagsdialog är tidsbegränsad och pågår maximalt i fyra år. Om dialogen inte lett till förbättring efter denna tid, rekommenderar Etikrådet AP-fonderna att avyttra bolaget. Inga bolag var röda vid utgången av 2016.



Exkluderat bolag

Bolag som Etikrådet har rekommenderat AP-fonderna att avyttra. Etikrådet undersöker årligen om den kränkning av internationella konventioner som var orsaken till avyttringen kvarstår. Etikrådet har rekommenderat AP-fonderna att exkludera 14 bolag. Samtliga rekommendationer om exkluderings har följts av AP-fonderna.



etikrådet

ETT SAMARBETE MELLAN FÖRSTA,
ANDRA, TREDJE OCH FJÄRDE AP-FONDEN

**AP FÖRSTA
AP-FONDEN**

Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

AP3 Tredje AP-fonden

AP FJÄRDE AP-FONDEN

Siðferðisleg viðmið fyrir íslenska lífeyrissjóði



- Hverjum sjóði uppálagt að setja sér siðferðisleg viðmið í fjárfestingum.
- Nauðsyn að það verði gert af metnaði, en ekki til að tikka í box.
- Hvatning til að líta á það sem tækifæri, bregðast við opið en ekki í varnarstöðu.
- Er ástæða til að gera siðferðilegar viðmiðunarreglur um fjárfestingar fyrir alla sjóðina? Samnýta krafta?
- Er tilefni til að stofna sérstakt siðaráð að norrænni fyrirmynd sem leiðbeinir sjóðum, geta nokkrir sjóðir tekið sig saman um slíkt ráð?

B Hraður
vöxtur
ábyrggra
fjárfestinga

1 Hvernig á
að fjárfesta?

2 Strategískt
plan

3 Ábyrgar
fjárfestingar

4 Bábiljur um
ábyrgar
fjárfestingar

5 Alþjóðlegir
lífeyrissjóðir

6 Sjóðastýringa-
fyrirtæki

HVERNIG Á AÐ FJÁRFESTA?

2017

VLF

eftir

10

ár

eftir

20

ár

eftir

30

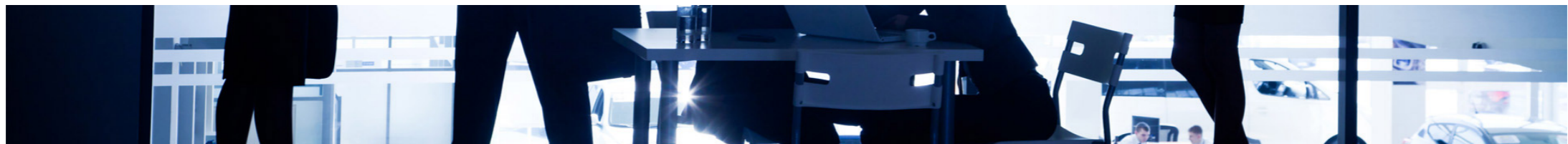
ár



***ÞAÐ ÞARF STRATEGÍSKT
PLAN TIL AÐ KOMAST
UPP FJALLIÐ***



ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR



Responsible Investing

Sustainable Investing

Mission Related Investing

Social Investing

ESG

Ethical Investing

Socially Responsible Investing

Ábyrgar fjárfestingar hafa vaxið um 135% frá 2012 og eru næstum \$9 trilljónir og vaxandi.



ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR



Þrjú stig ábyrgra fjárfestinga

1. Einstaka fjárfestingar útilokaðar

- a) Út frá geirum (tóbak, olíuvinnsla, vopnaframleiðsla) Product based
- b) Út frá verknaði (barnaprælkun, mengun, vondir stjórnarhættir) Conduct based

2. Fjárfest í fyrirtækjum/sjóðum með hátt skor í ESG

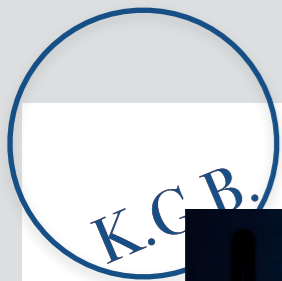
- a) Umhverfisþættir (loftslag, mengun, orkunýting)
- b) Samfélagslegir þættir (mannréttindi, aðbúnaður verkafólks)
- c) Stjórnarhættir (samsetning stjórnna, launastefna, gagnsæi)

3. Áhrifafjárfestingar (Impact investing)

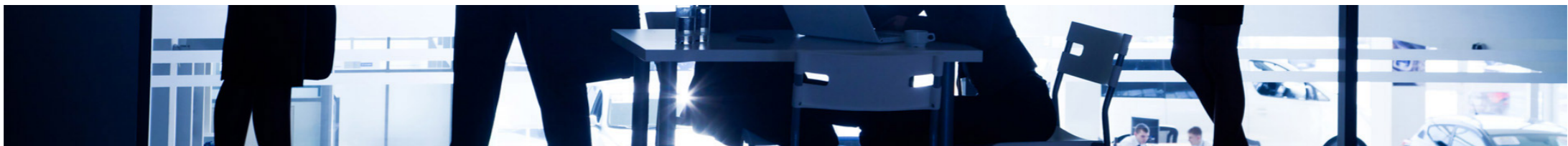
- a) Fjárfest með yfirlýstum tilgangi um jákvæð áhrif
- b) Fjárhagsleg ávöxtun og mælanleg umhverfisleg og samfélagsleg áhrif



	GÓÐGERÐA- STARFSEMI (PHILANTHROPY)	SAMFÉLAGS- ÁBYRGÐ FYRIRTÆKJA (CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY)	ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR		ÁHRIFAFJÁRFESTINGAR (IMPACT INVESTING)
			SKAÐAMINNKUN (SCREENING)	SJÁLFBÆRAR FJÁRFESTINGAR (ESG)	
FJÁRFESTAR	Fjárfestar láta af hendi fé til góðgerðaverkefna, samtaka og stofnana en gera ekki ráð fyrir að fá neitt fé til baka.		Fjárfestar forðast fjárfestingar með óæskilegum áhrifum m.t.t. landsvæða og geira, en leita ekki sérstaklega að því að hafa jákvæð áhrif.	Fjárfestar fylgja skýrum reglum um að fjárfestingar uppfylli skilyrði og markmið í umhverfismálum, samfélagsáhrifum og stjórnarháttum.	Fjárfestingarnar hafa þann tilgang að hafa jákvæð samfélagsleg áhrif eða takast á við vandamál sem fjárfesting getur leyst.
FYRIRTÆKI		Fyrirtæki setja sér stefnu um að hafa jákvæð áhrif á samfélag og umhverfi og beina styrkjum í tilteknar áttir. Ekki beinn fjárhagslegur ávinningur.	Fyrirtæki setja sér staðla og reglur til að forðast óæskileg áhrif. Mæla áhrif á umhverfi og samfélag, Taka tillit til mannréttindasjónarmiða.	Fyrirtæki setja sér innri reglur um stjórnarhætti, umhverfisstefnu og stefnu um samfélagsábyrgð.	Fyrirtæki takast á við tiltekin félagsleg eða umhverfisleg vandamál og uppfylla einnig staðla, t.d. með því að verða “B-Corporations”
UCITS SJÓÐIR (INDEX, ETF)			Sjóðir setja sér reglur og forðast fjárfestingu á ákveðnum sviðum, t.d. tóbak, vopn, olíu, klám, fjárhættuspil, kolaframleiðslu osfrv.	Sjóðir einbeita sér að fjárfestingum þar sem tekið er tillit til skýrra umhverfispátta, samfélagsáhrifa og stjórnunarháttanna.	Sjóðir sérhæfa sig í fyrirtækjum eða skuldabréfum með mismunandi áherslum, nálgun og áhættu. Framboð á sjóðum að vaxa mikið alþjóðlega.
AIF SJÓÐIR (VC, PE)			Sjóðir setja sér reglur og snerta ekki á verkefnum eða fyrirtækjum á ákveðnum sviðum eða ákveðnum svæðum.	Einungis fjárfest í verkefnum þar sem eru skýr viðmið um umhverfisáhrif, samfélagsáhrif og stjórnunarhætti.	Sjóðir fjárfesta með virkum hætti beint í verkefnum til að hafa áhrif, leiða þau og skapa ávinning fyrir sjóðfélaga og samfélag.



ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR



4 Fjórar bábiljur um ábyrgar fjárfestingar.

1. “Ávöxtun er fórnað”

Í rannsókn Morgan Stanley árið 2015 á 10.000 sjóðum og 2.800 öðrum leiðum að ábyrgar fjárfestingar skiluðu almennt jafnri eða betri ávöxtun á við hefðbundnar fjárfestingaleiðir. Rannsókn Harvard árið 2016 sýndi að fyrirtæki með góða einkunn um ábyrgð skiluðu betri ávöxtun en fyrirtæki með lægri einkunn.

2. “Ábyrgar fjárfestingar eru jaðarsvið”

Einn af hverjum fimm fjárfestum dollurum fer til ábygrra fjárfestinga í Bandaríkjunum árið 2016. 22% allra fjárfestinga.

3. “Framboð af fjárfestingaleiðum er takmarkað”

Árið 2016 buðu yfir 1.000 sjóðir með um 2,6 trilljónir dollara í stýringu upp á ESG leiðir, hækkun úr 1 trilljón árið 2012.

Framboðið er mikið og vaxandi. Í auknum mæli er boðið upp á ESG greiningu á hefðbundnum fjárfestingaleiðum til að forðast uppnám á mörkuðum þegar fyrirtæki brjóta ESG reglur.

4. “Ábyrgar fjárfestingar eru bara fyrir sterkefnaða”

84% aldamótakynslóðarinnar eru áhugasöm um ábyrgar fjárfestingar. Ungir fjárfestar eru tvöfalt líklegri til að fjárfesta í verðbréfum sem miða að jákvæðum áhrifum fyrir umhverfi eða samfélag.

Þetta þýðir að leiðum þar sem fjárfest er fyrir lægri upphæðir í ESG sjóðum fer fjölgandi.

Morgan Stanley

K.G.B.

Norrænir fagfjárfestasjóðir hafa rutt brautina en aðrir fylgja



NORGES BANK INVESTMENT MANAGEMENT



2017 FJÁRFESTINGAR GREINDAR ÚT FRÁ LOFTSLAGS-ÁHRIFUM

ABP

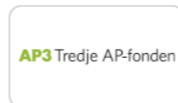
Sustainable and responsible Investment 2016

Contents	
Foreword	4
Progress on the new policy	6
About this report	8
Implementing the new policy	10
Dialogue with participants and stakeholders	16
Investing in sustainable development	21
Combating climate change	27
Standing up for human rights	32
Well-managed companies	36
Sustainability of financial markets	40
Exclusions	44
Annexes	47
1. Companies with which ABP uses in contact on sustainability and corporate governance	48
2. Excluded companies and sovereign bonds	56
3. Materiality survey and media analysis	57
4. Assurance report of the independent auditor	60
5. Where our assets are invested	62

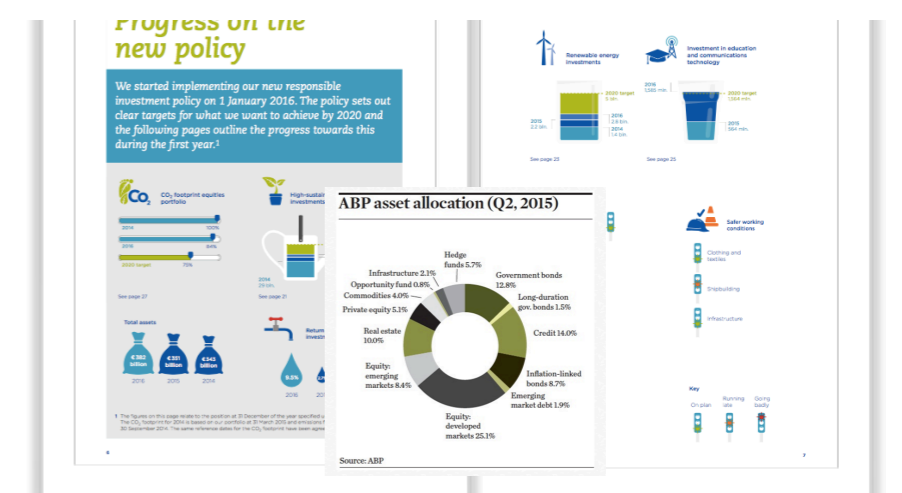


Stærsti lífeyrissjóður heims GPIF í Japan

- 2017 fjárfesti í fyrsta sinn í ESG
- ætlar í 10% ESG



2016 NÝ STEFNA UM ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR





The Big Read **Ethical and Responsible Investment**

+ Add to myFT

The ethical investment boom

Will investor moves into funds that uphold 'environmental, social and governance' standards really pay off?

Swiss Re AG + Add to myFT

Swiss Re shifts entire \$130bn portfolio to ethical indices

Platforms reward socially responsible performance with higher weightings

Allir stærstu aðilar í eignastýringu með fjárfestingaleiðir fyrir ábyrgar fjárfestingar



UBS P I M C O



Fidelity INVESTMENTS

BLACKROCK®



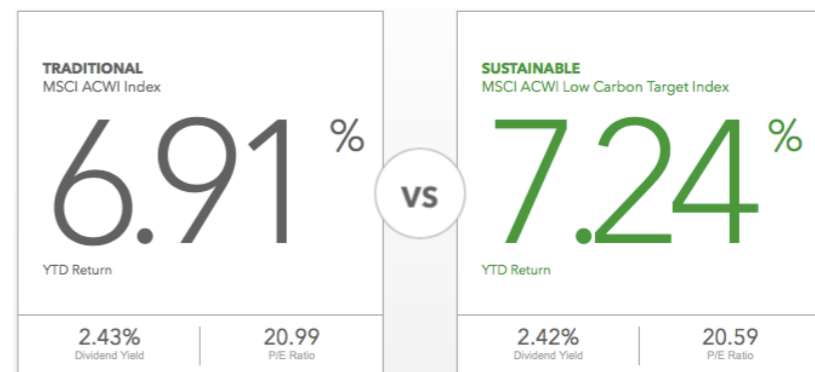
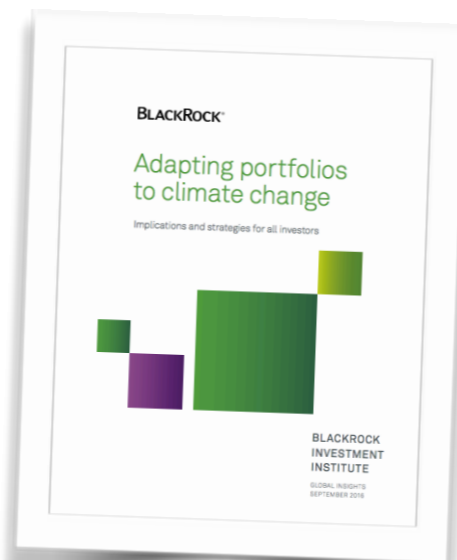
iShares® by BLACKROCK®

Climate risk disclosure



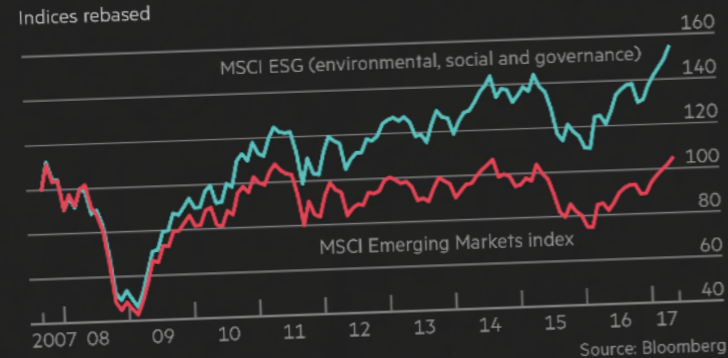
Consistent disclosure of standards would enhance understanding of the impact of climate change on individual companies, sectors and investment strategies.

Eitt af 5 forgangsaðriðum BlackRock 2017



Good governance outperforms in emerging markets

Indices rebased

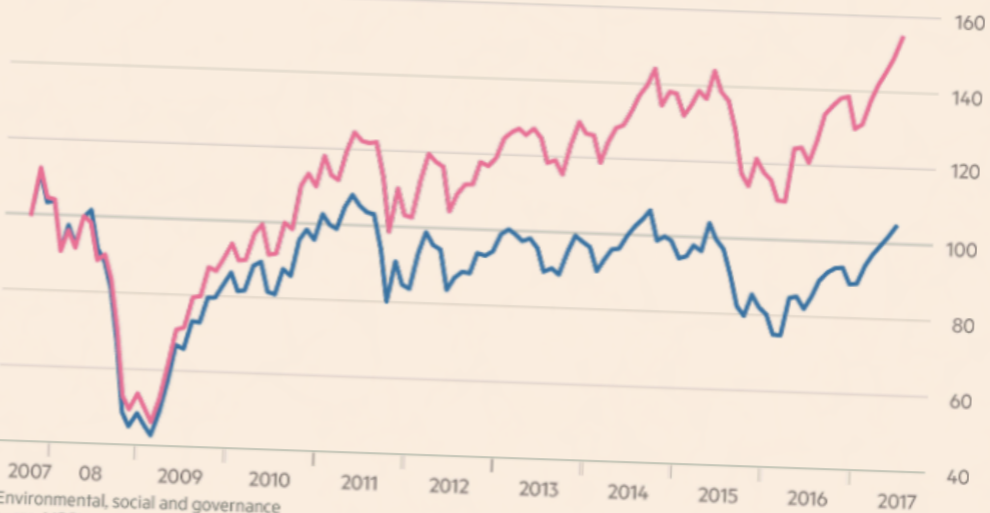


FT

ESG* stocks outperform the emerging markets benchmark

Rebased (Sep 2007=100)

— MSCI EM benchmark index
— MSCI EM ESG index



* Environmental, social and governance
Source: MSCI
© FT

Environmental technology stocks outperform their benchmark

Total returns (rebased, Jun 2012=100)

— FTSE Global All-Cap benchmark index
— FTSE Environmental Opportunities Water Technology index
— FTSE Environmental Opportunities Energy Efficiency index
— FTSE Environmental Opportunities All-share Index
— FTSE Environmental Opportunities USA index



Companies that cut emissions perform better

Equity performance (%) of companies in MSCI World by carbon intensity, annual carbon emissions are divided by annual sales

— Group 1 (most Improved)
— Group 2
— Group 3
— Group 4
— Group 5 (least Improved)





**Nýsköpun í
mælingum
og tækjum**



UN PRI (Principles on Responsible Investment)

Viðmið um ábyrgar fjárfestingar

Nokkrir af stærstu fagfjárfestum heims komu saman í boði aðalframkvæmdastjóra Sameinuðu þjóðina og settu niður viðmiðunarreglur um ábyrgar fjárfestingar sem taka mið af umhverfispáttum, samfélagsáhrifum og stjórnarháttum í sínum fjárfestingum. 1700 hafa gerst aðilar að viðmiðunum frá yfir 50 löndum. Fjárfestarnir höndla með samtals yfir 62 trilljónir dollara.

VIÐMIÐ 1

Við munum hafa ESG (umhverfispætti, samfélagsáhrif og stjórnunarhætti) til hliðsjónar í greiningu á fjárfestinum og við ákvarðanatöku um fjárfestingar.

VIÐMIÐ 2

Við munum verða virkir eigendur og taka ESG þætti inn í eigendastefnu okkar.

VIÐMIÐ 3

Við munum óska eftir því að þeir aðilar sem við fjárfestum í, upplýsi um ESG þætti.

VIÐMIÐ 4

Við munum beita okkur fyrir því að aðrir fjárfestar tileinki sér þessi viðmið og uppfylli þau í sinni starfsemi.

VIÐMIÐ 5

Við munum vinna saman til að auka skilvirkni við innleiðingu þessara viðmiða.

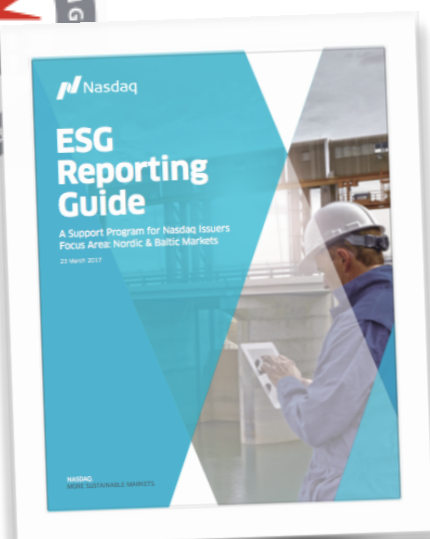
VIÐMIÐ 6

Hvert okkar munu uppfylla tilkynningaskyldu um árangur í að uppfylla þessi viðmið.

Staðlar og mælikvarðar



GRI helps businesses and governments worldwide understand and communicate their impact on critical sustainability issues such as climate change, human rights, governance and social well-being. This enables real action to create social, environmental and economic benefits for everyone.

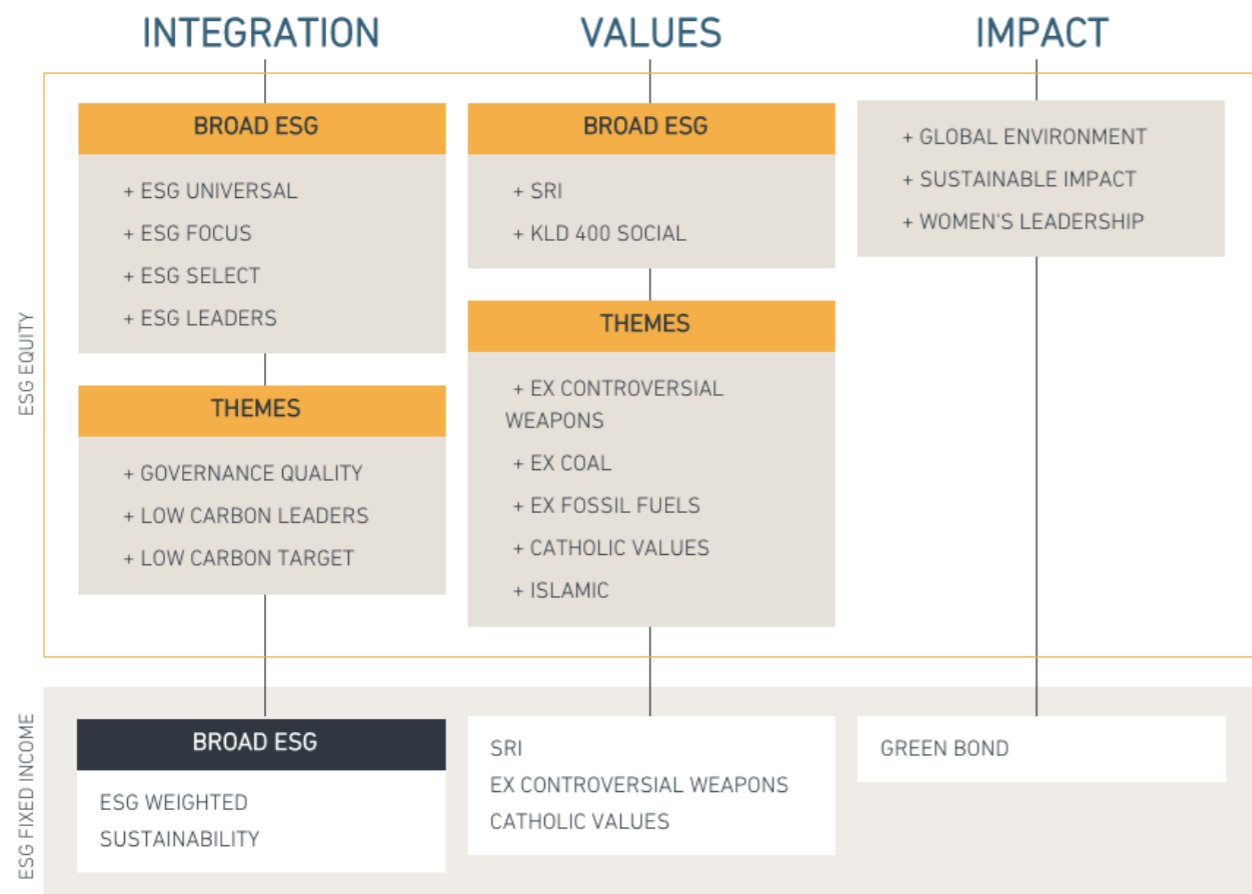


IRIS



	GIIRS	IRIS
Hvað er?	Heildstætt mat á umhverfisáhrifum og samfélagslegum ávinningi.	Sérstakir staðlar sem lýsa árangri í umhverfisþáttum, samfélagsáhrifum og efnahagslegum ávinningi.
Hver hefur umsjón með?	B Lab	The Global Impact Investing Network (GIIN)
Hvernig notað?	<ul style="list-style-type: none"> Til að fá mat þriðja aðila á frammistöðu fyrirtækis eða sjóðar. Til að auka trúverðugleika í fjármögnun og/eða leiðbeina fjárfestum í ákvörðunum. Að miðla til fjárfesta áhrifunum sem fyrirtæki, sjóður eða safn er að hafa. Að benda á leiðir til úrbóta og til að auka jákvæð áhrif á samfélag og umhverfi. 	<ul style="list-style-type: none"> Sem þáttur í stefnu um mat á áhrifum fjárfestinga á umhverfi og samfélag til að sjá hvaða árangur er að nást. Til að auka trúverðugleika í skýrslugjöf um árangur.
Hvaða upplýsinga er óskað?	Matið felur í sér fjölmarga þætti, bæði almenna og sértæka miðað við stærð fyrirtækis, geira og landsvæði.	IRIS gerir ekki kröfu um tiltekna mælikvarða heldur felur fyrirtækjum að velja sína staðla sjálf út frá starfsemi sinni og markmiðum um jákvæð áhrif og kröfur hagsmunaaðila.
Hvernig er upplýsingum safnað?	Árlegt mat skipulagt af GIIRS.	Fyrirtæki og fjárfestar leggja eigið mat á árangurinn út frá þeim stöðlum sem þau settu.
Hvernig eru upplýsingar birtar?	GIIRS fer yfir og birtir upplýsingar fyrir hönd fyrirtækis eða sjóðar með aðstoð óháðs þriðja aðila.	Fyrirtæki tilkynna sjálf um framgang í uppfyllingu staðlanna til þeirra sem hagsmuna eiga að gæta og er frjálst að tilkynna til IRIS.

Alþjóðlegar vísitölur



BROAD ESG – Methodology is based on ESG Ratings reflecting a combination of environmental, social and governance issues

THEMES– Methodology is based on data for specific ESG issue(s)

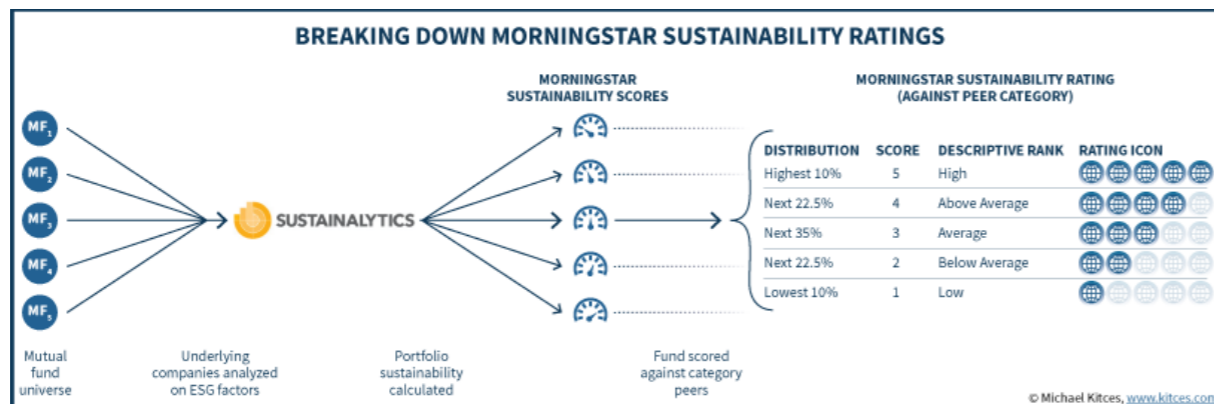


Each year we ask over 3,900 listed companies around the world between 80-120 industry-specific questions focusing on economic, environmental and social factors that are relevant to the companies' success, but that are under-researched in conventional financial analysis.



Sustainable Investment	
Global	
Divest-Invest	Green Economy
Environmental Markets	Green Economy
ex Fossil Fuels	CO2e
FTSE4Good	Environmental, Social and Governance
Global Climate	Green Economy
Green Revenues	Green Economy

Morningstar Sustainability Rating



Morningstar Sustainability Rating

Distribution	Score	Descriptive Rank	Rating Icon
Highest 10%	5	High	
Next 22.5%	4	Above Average	
Next 35%	3	Average	
Next 22.5%	2	Below Average	
Lowest 10%	1	Low	



D Ávinningur
fyrir alla





ÁVINNINGUR

**BETRI ÁVÖXTUN, AUKIÐ TRAUST
OG JÁKVÆÐ ÁHRIF Á UMHVERFI
OG SAMFÉLAG.**



