

Eier: Daglig leder	Retningslinjer for bærekraftig og ansvarlig virksomhet
Godkjent av: Styret	
Vedtatt: 14.12.2023	

Retningslinjer for bærekraftig og ansvarlig virksomhet i Nysnø Klimainvesteringer AS

1. Formål

Nysnø Klimainvesteringer AS (Nysnø) skal i hovedsak rette investeringsinnsatsen mot ny teknologi i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Målet med investeringsvirksomheten er å skape høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.

Formålet med retningslinjene er å beskrive Nysnø sin fremgangsmåte som sikrer at bærekraftig og ansvarlighet er en sentral del av investeringsprosessen, eierskapsutøvelse, forvaltning av likvid kapital og drift av virksomheten. Dette er illustrert i figur 1. Retningslinjene tar bla. utgangspunkt i krav og forventninger fra Eierskapsmeldingen¹



Figur 1: Bærekraft og ansvarlighet er sentralt for alle deler av Nysnø sin virksomhet

Gjennom investeringsprosessen har Nysnø som mål å kartlegge relevant risiko, muligheter og tiltak innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring. Hensikten er å oppnå en portefølje av selskaper og fond med lavest mulig risiko for negativ påvirkning på mennesker, miljø og samfunn. Analyser av hvordan selskapet bidrar til økt bærekraft, opptre ansvarlig og håndterer risiko har dermed en fremtredende plass i enhver investeringsprosess, og fremgangsmåten er beskrevet i avsnitt 5.

Gjennom eierskapsutøvelsen har Nysnø som mål å bidra til et stadig mer bærekraftig og ansvarlig næringsliv med positive ringvirkninger og reduserte klimagassutslipp. Eierskapsutøvelsen er også

¹ Meld. St 6 (2022 - 2023)

beskrevet i avsnitt 5.

Nysnø arbeider tett med relevante aktører innen finans, organisasjoner og næringsliv for å sikre at våre fremgangsmåter følger beste praksis og ny kunnskap innen bærekraft, ansvarlighet og klima.

2. Eierskap og ansvar

Retningslinjene for bærekraft og ansvarlig virksomhet er vedtatt av styret, og revideres årlig. Administrerende direktør er eier av retningslinjene og øverste ansvarlig for å sikre at retningslinjene etterleves.

Investeringsdirektører er ansvarlig for at retningslinjene for bærekraftige og ansvarlige investeringer følges i alle investeringsanalyser, beslutningsprosesser og i Nysnøs eierskapsutøvelse.

Investeringsansvarlige er ansvarlig for å legge frem analyser om klimaeffekt og materiell risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring som en integrert del av beslutningsgrunnlaget til Investeringskomiteen.

3. Sentrale prinsipper for bærekraft og ansvarlighet

Nysnø sine retningslinjer for bærekraft og ansvarlighet tar utgangspunkt i følgende internasjonale anerkjente prinsipper og målsetninger:

- OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper²
- FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP)³
- Prinsippene i ILOs kjernekonvensjoner⁴
- FNs mål og delmål om bærekraftig utvikling⁵

Nysnø skal foreta investeringer som direkte eller indirekte bidrar til reduserte klimagassutslipp. Utover dette bidraget til bekjempelse av global oppvarming forventer Nysnø at selskaper og fond som et minimum overholder OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, prinsippene i ILOs kjernekonvensjon og FNs ti prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP). Nysnø forventer også at selskapene og fond som et minimum ikke forhindrer oppnåelse av FNs mål for bærekraftig utvikling.

4. FNs Prinsipper for Ansvarlige Investeringer (PRI)

Nysnø er tilsluttet PRI, som er en global pådriver for å innta vurderinger om miljø, sosiale forhold og selskapsstyring i investeringsbeslutninger, kapitalforvaltning og aktivt eierskap. Miljø-, sosiale- og selskapsstyrings spørsmål betegnes i denne sammenhengen som *Environmental, Social og Governance* og forkortes ESG. ESG omfatter en rekke problemstillinger som utvikler seg i takt med

² [OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper](#) (OECD)

³ [UN Global Compact \(FN-sambandet\)](#)

⁴ [Conventions and Recommendations \(ILO\)](#)

⁵ [Sustainable Development Goals \(UN\)](#)

næringsliv, samfunnsinteresser og politiske målsetninger. Nysnø forplikter seg til å overholde prinsippene for ansvarlige investeringer, som innebærer å:

1. Innarbeide ESG-temaer i investeringsanalyser og beslutningsprosesser.
2. Være aktive eiere og innarbeide ESG-temaer i eierskapsutøvelse.
3. Arbeide for tilfredsstillende rapportering av ESG-temaer fra de selskaper Nysnø er investert i.
4. Fremme aksept for, og implementering av, prinsippene i finansmarkedet.
5. Samarbeide for å sikre en effektiv gjennomføring av prinsippene.
6. Rapportere om sine aktiviteter og implementering av prinsippene.

5. Bærekraft og ansvarlighet i investeringsprosesser

Nysnø tar investeringsbeslutninger basert på en bred gjennomgang av selskapets eksisterende og planlagte arbeid med å bidra til bærekraft, opptre ansvarlig og håndtere risiko. Gjennom investeringsprosessen kartlegger Nysnø hvordan selskaper og fond kan videreutvikle sitt arbeid, og vil søke å formalisere forventinger gjennom krav i avtaleverk (skjematisk fremstilling i figur 2). Avsnitt 6.1 og 6.2 beskriver fremgangsmåten for investeringer i selskaper og i fond.

5.1. Investeringer i selskaper



Figur 2: Bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt gjennom investeringsprosessen for selskaper

Investeringsmuligheter

Nysnø vurderer fortløpende selskaper med teknologi eller tjenester som kan redusere klimagassutslipp. Nysnø skal dermed tidlig vurdere klimaeffekten dersom selskapet lykkes med forventet skalering, og innhente analyser og faktagrunnlag for en vurdering som legges frem for Investeringskomitéen. Det førende prinsippet er at selskapet har en tydelig rolle i et fremtidig lav- og nullutslippssamfunn for direkte og/eller indirekte reduserte utslipp av klimagasser.

Nysnø vurderer også tema innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, som likestilling og mangfold i ledelsen, risiko for miljøskade, aksjonærbase, eierstruktur og styresammensetning.

Nysnø kryssjekker selskapets aktiviteter og leverandører med eksklusjonslisten for fondsinvesteringer for å unngå at direkteporteføljen er eksponert mot uønskede aktiviteter. Eksklusjonslisten for fondsinvesteringer omtales i avsnitt 6.3.

Selskapsanalyse

I henhold til prinsippet om dobbel vesentlighet, vil Nysnø analysere vesentlig risiko for endringer og påvirkning som omverden påfører selskapet, i tillegg til risikoen som selskapet påfører mennesker, samfunn og miljø. For å sikre at Nysnø sine analyser bygger på tilgjengelig informasjon besvarer selskapet spørsmål relatert til punktene nedenfor. Gjennom denne analysen kartlegges også områder for forbedring.

- Egne retningslinjer for bærekraft og ansvarlighet, inkludert ansvar, rutiner og rapportering
- Viktigste risiko for selskapet innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, inkludert klimarisiko
- Miljø- og klimapåvirkning, inkludert risiko for vesentlig skade og klimagassregnskap (Scope 1 - 3)
- Mangfold, likestilling og inkludering, som kjønnsbalanse i selskapet og styret - og lønnsforskjeller
- Risiko i selskapets verdikjeder og selskapets rutiner for å vurdere leverandører
- Rutiner og prosesser for antikorrupsjon, datasikkerhet og personvern
- Eksponering mot eller involvering i aktiviteter på Nysnø sin eksklusjonsliste
- Etterlevelse av eksisterende og kommende lover og regelverk innen miljø og arbeidsforhold
- Ev. andre forhold som investeringsteamet vurderer som relevant for selskapsgjennomgangen

Investeringsbeslutning

Investeringskomiteen beslutter om investeringsteamet skal arbeide videre med selskapsanalyser og fremforhandle avtaleverk.

Analyser av selskapets materielle risikoer knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring legges frem for Investeringskomiteen som en integrert del av beslutningsgrunnlaget. Analysen bygger på kartlegging, dialog og informasjonsinnhenting som er gjennomført av investeringsteamet, inkludert forhold som skal undersøkes nærmere gjennom selskapsanalysen. Investeringskomiteen skal også bli fremlagt informasjon om materiell risiko eller identifiserte forbedringer som skal følges opp gjennom dialog og formaliseres i et endelig avtaleverk.

Investeringsteamet skal vurdere potensialet for reduksjon av klimagassutslipp som følge av at selskapet vokser. Analysen gjøres i tråd med beste praksis og inkluderes i beslutningsgrunnlaget til Investeringskomiteen.

Avtaleverk

Nysnø inntar bestemmelser i aksjonæravtaler o.l. for å formalisere krav og forventninger til selskapets videre arbeid med bærekraft og ansvarlighet. Formålet med bestemmelsene er å:

- Danne et omforent utgangspunkt slik at selskapet etablerer gode rutiner for å redusere og håndtere risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring
- Bidra til at selskapet styrker og formaliserer sitt arbeid på mangfold, likestilling og rekruttering
- Oppmuntre selskapet til å vurdere driftstiltak for å redusere utslippene og estimere egne klimagassutslipp.

Gjennom avtaleverket vil Nysnø også innta bestemmelser om jevnlig rapportering og informasjon fra selskaper innen bærekraft og ansvarlighet. Hensikten med rapporteringen er å vurdere status på arbeidet, samt muliggjøre videre dialog og verdiutvikling i eierskapsperioden.

Eierskapsutøvelse

Som aktiv og langsiktig eier skal Nysnø jobbe målrettet for verdiskapning i porteføljen innenfor bærekraftige rammer. Nysnø følger den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse (NUES⁶) så langt den passer for unoterte selskaper.

Nysnø skal i dialog med selskapene vektlegge håndtering av vesentlige risikoer og muligheter knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, og der det er hensiktsmessig utøve innflytelse på strategi, resultater, risiko, kompensasjon og selskapsledelse. Nysnø vil også stemme på generalforsamling for å fremme bærekraftig og ansvarlig virksomhetsstyring.

Nysnø vil kartlegge arbeidet med bærekraft og ansvarlighet gjennom å vurdere selskapets jevnlige rapportering. Rapportering vil som et minimum omfatte status på selskapets egne retningslinjer innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, antall ansatte, lønn, sykefravær og klimagassregnskap.

Nysnø skal støtte og bidra til at selskapene stadig utvikler og forbedrer sitt arbeid med bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt, og proaktivt tilrettelegge for erfaringsutveksling mellom selskapene i porteføljen.

Nysnø skal estimere selskapenes bidrag til reduserte klimagassutslipp fremover i tid, og jobbe aktivt for å utvikle slik rammeverk sammen med andre anerkjente klimainvestorer.

Nysnø vil primært søke å fremme og ivareta hensyn til bærekraft og ansvarlighet gjennom eierskapsutøvelse, og vil til enhver tid følge opp og vurdere eventuelle konsekvenser for Nysnø sin eierskapsstrategi.

Realisering

Nysnø tar utgangspunkt i at selskaper som arbeider systematisk og strategisk med bærekraft, ansvarlighet og dokumenterer positiv klimaeffekt representerer attraktive investeringsmuligheter for investorer som er aktive i senere faser.

Nysnø vil søke å støtte selskapet ved behov for å dokumentere, måle og synliggjøre status og oppnådde resultater innen bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt ved en mulig realisering.

⁶ Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse (NUES)

Nysnø vil bidra til at selskapet evner å innfri forventninger i markedet rundt miljø, sosiale forhold og selskapsstyring – inkludert etterlevelse av lover og regelverk.

5.2. Investeringer i fondsandeler



Figur 3: Bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt gjennom investeringsprosessen for fondsandeler

Investeringsmuligheter

Nysnø identifiserer kontinuerlig fondsmuligheter som kan bidra til å redusere klimagassutslippene gjennom et definert investeringsfokus. Fond som har en strategi om å investere i selskaper med teknologi eller løsninger med en tydelig rolle i et fremtidig lav- og nullutslippssamfunn skal prioriteres. Nysnø vurderer klimaeffekt ved å ta utgangspunkt i at fondet lykkes med sin definerte investeringsstrategi, og dermed hvordan fondsporteføljen sett under ett kan redusere klimagassutslipp direkte og indirekte.

Nysnø skal også vurdere risiko innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring for både fondsforvalter og investeringsfokus som er definert. Nysnø forutsetter at fondet ikke planlegger å investere innenfor aktiviteter definert i Nysnø sin eksklusjonsliste. Nysnø skal også tidlig i prosessen vurdere om fondet vil ha aktiviteter eller eksponering mot land som ikke følger internasjonale retningslinjer på skatt, er underlagt sanksjoner eller vil operere i land med høy risiko for korrupsjon.

Fondsanalyse

Nysnø skal supplere offentlig tilgjengelige vurderinger med en selvstendig vurdering av forvalterens og fondets faktiske og planlagte arbeid med miljø, sosiale forhold og selskapsstyring. For å sikre at Nysnø kan gjennomføre en grundig vurdering av fondsforvalter sitt rammeverk innen bærekraft og ansvarlighet, besvarer Fondsforvalter spørsmål relatert til:

- Rammeverk for bærekraftige og ansvarlige investeringer, inkludert ansvar, rutiner og rapportering
- Formelle mål som fondsforvalter planlegger å inkludere i investeringsavtalen og sidebrev for fondet

- Fremgangsmåte for å vurdere risiko innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring i investeringsbeslutninger
- Utøvelse av eierskap for å bidra til at porteføljeselskaper håndterer risiko innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring
- Måling, rapportering og bruk av indikatorer i porteføljen innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring
- Fremgangsmåte for å håndtere og informere om negative hendelser innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring i porteføljeselskapene og fondsforvalter
- Hvordan fondsforvalter måler og rapporterer om klimagassregnskap og klimarisiko i porteføljen
- Hvordan fondsforvalter arbeider for mangfold, likestilling og inkludering i egen virksomhet og i porteføljeselskapene
- Eventuelt andre forhold som investeringsteamet vurderer som relevant

Spørsmålene tar utgangspunkt i internasjonalt omforente spørsmål og tema som PRI anbefaler å stille i forbindelse med fondsinvesteringer, og Nysnø kan videreutvikle tema og spørsmål for å innta andre momenter innen bærekraft og ansvarlighet etter behov.

Investeringsbeslutning

Investeringsteamet skal inkludere analyser av fondets materielle risikoer knyttet til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring som en integrert del av beslutningsgrunnlaget som legges for Investeringskomitéen.

Investeringsteamet skal vurdere hvordan fondsforvalter planlegger å håndtere og rapportere om vesentlig klimarisiko for investeringsuniverset. Klimarisiko innebærer både fysiske endringer som følge av klimaendringer, i tillegg til risiko knyttet til overgangen til et lav- og nullutslippssamfunn.

Investeringsteamet skal også legge frem for Investeringskomitéen eventuelle forbedringsområder som skal følges opp i videre dialog og formalisere i et endelig avtaleverk gitt en positiv investeringsbeslutning.

Nysnø investerer utelukkende i fond der forvalter har tilsluttet seg PRI eller tilsvarende anerkjente ESG rammeverk, eller har etablert et tilfredsstillende internt rammeverk som er i tråd med beste praksis.

Avtaleverk

Nysnø inngår investeringsavtaler med fondsforvalter som regulerer fondets virkeområde, og Nysnø vil forankre hensynet til bærekraft og ansvarlighet der dette er hensiktsmessig.

Sidebrevet skal Nysnø innta bestemmelser som regulerer at fondet operer innenfor forventinger som Nysnø har til fondsforvalter sin håndtering av risiko, ansvarlig opptreden, samt informasjon og rapportering. Nysnø inntar også en liste over ekskluderte aktiviteter som fondsforvalter ikke skal investere i. Disse er beskrevet i avsnitt 6.3.

Eierskap

Nysnø skal holde seg oppdatert på fondsforvalters arbeid med bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt gjennom jevnlig rapportering, årsrapporter og eventuelle bærekraftsrapporter som fondsforvalter utarbeider. Ved fondsinvesteringer forventer Nysnø at forvalter stemmer for fondets aksjer.

Nysnø skal også etablere jevnlig dialog med fondsforvalterne for å dele erfaringer og videreutvikle arbeidet med å håndtere risiko innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, inkludert måling av porteføljens bidrag til bærekraft og reduserte klimagassutslipp og arbeid for å fremme økt mangfold, likestilling og inkludering innen finans- og oppstartsmiljøer.

Nysnø vil også kunne proaktivt legge til rette for erfaringsutveksling mellom fondsforvaltere i porteføljen der dette er relevant for å bidra til at fondsforvalter stadig utvikler og forbedrer sitt arbeid med bærekraft, ansvarlighet, klimaeffekt med mer.

Realisering

Fondsinvesteringer vil som regel ha en forhåndsdefinert horisont med mulighet for forlengelse. Forvaltning og realisasjoner av underliggende porteføljeselskaper er regulert i avtaleverk mellom fondsforvalter og fondsinvestorene. Som fondsinvestor søker Nysnø at fondet, ved realisering, dokumenterer og rapporterer oppnådde resultater innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring for hvert enkelt porteføljeselskap og fondet totalt sett.

5.3. Eksklusjonsliste

Nysnø inntar eksklusjonslister i avtaleverket for å regulere hvilke aktiviteter som er ekskludert fra investeringsvirksomheten i fondet. Eksklusjonslisten tar utgangspunkt i at følgende aktiviteter skal unngås:

- Aktiviteter i land som ikke følger OECDs internasjonale retningslinjer på skatt
- Direkte aktiviteter eller en betydelig del av omsetningen fra land som er underlagt sanksjoner fra EU, FN eller de Forente Stater. Dette gjelder også selskaper, ansatte, aksjonærer som er underlagt sanksjoner, eller som kan medføre at fondet blir underlagt sanksjoner.
- Selskaper som er aktive innen:
 - produksjon, transport og/eller salg av fossile brensler uten karbonfangst- lagring eller bruk
 - våpen, artilleri eller ammunisjon av noe slag
 - brudd på grunnleggende menneskerettigheter ulovlig barnarbeid
 - pornografiske produkter
 - tobakk og sprit
 - drift gambling og pengespill
 - ikke-medisinsk cannabis
 - programvare som muliggjøre aktivitetene over, eller muliggjør ulovlig tilgang til datanettverk

5.4. Medinvestorer

Nysnø forventer ansvarlig og bærekraftig investeringspraksis fra sine medinvestorer i både selskaper og fond. Medinvestorer forventes å ha egne rammeverk for å vurdere miljø, sosiale forhold og selskapsstyring i deres investeringsprosesser. Nysnø vil aktivt oppmuntre medinvestorer til å tilslutte seg FNs Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI).

6. Likviditetsforvaltning

Nysnø tar hensyn til bærekraft og ansvarlighet i all kapital som forvaltes, inkludert likvid kapital som til enhver tid ikke er investert i selskaper eller trukket opp av fond. Likvid kapital forvaltes som bankinnskudd eller investeringer i pengemarkedsfond, og operasjonaliseringen av dette er forankret i en egen rutine for overskuddslikviditet. Nysnø har som mål å plassere kapitalen i banker og velge forvaltere av pengemarkedsfond som gir høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer og i henhold til Retningslinjer for likviditetsforvaltning.

Arbeidet med - og regelverket for - bærekraft og ansvarlighet i banker og pengemarkedsfond er i utvikling, og Nysnø vil søke å samarbeide med relevante aktører og forstå eventuelle nye og flere muligheter som oppstår.

7. Egen drift

Driften av Nysnø som virksomhet påvirker det ytre miljø, hovedsakelig gjennom reisevirksomhet, forbruk av kontormateriell og drift av kontorbygget. Nysnø arbeider med å redusere negativ miljøpåvirkning fra kontorvirksomheten gjennom å samarbeide med byggherre om miljøtiltak, tilby ansatte kollektivreisekort, etterspørre kjøttfrie alternativer i kantinen og på egne arrangementer, oppfordre ansatte til å bruke tog og vektlegge lokale leverandører ved innkjøp. Nysnø beregner og offentliggjør sitt årlige klimagassregnskap (Scope 1 – 3). Nysnø vurderer fysisk klimarisiko for egen virksomhet som en integrert vurdering i den årlige interkontrollen.

Nysnø aksepterer ikke diskriminering på grunn av kjønn, hudfarge, religion, nasjonalitet, alder og fysisk eller mental helse. Nysnø legger vekt på mangfold, likestilling og inkludering i utvikling av organisasjonen. Selskapet tilstreber lik fordeling mellom kjønn i organisasjonen og investeringsteamet, og arbeider for bred og inkluderende kommunikasjon når nye ansatte skal rekrutteres.

8. Åpenhet og rapportering

Nysnø vektlegger åpenhet om sin virksomhet og legger styrende dokumenter tilgjengelig på nettside, samt rapporterer på selskapets resultater kvartalsvis. Nysnø vil beskrive arbeidet med å følge retningslinjer for bærekraft og ansvarlighet i årsrapporter, inkludert PRI sin vurdering av Nysnø sitt arbeid med bærekraft og ansvarlighet. Nysnø har som mål at vårt arbeid med bærekraft og ansvarlighet skal være enkelt å forstå for ansatte, eiere, porteføljen og samfunnet.