

Bæredygtig rapportering 2022

BankInvests svanemærkede investeringsfonde

BANK INVEST

Handler
med omtanke



Investeringsfond

[MARKEDSFØRINGS-
MATERIALE]

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Introduktion | 3 |
| Bæredygtige investeringer - Afkast | 5 |
| Fokus på ESG-kriterierne..... | 7 |
| Eksterne samarbejdspartnere | 10 |
| Stemmeafgivelse | 10 |
| Grønne Obligationer..... | 11 |

Introduktion

2022 bød på endnu et år med højt fokus på bæredygtighed, både fra regulator og kundernes side.

De regulerende myndigheder af bæredygtigheds-begreber i Europa, EU-Kommissionen, er over de seneste år kommet med stadig flere retningslinjer og definitioner af bæredygtighed, som påvirker arbejdet med investeringer i kapitalforvaltere som BankInvest. I Danmark er det Finanstilsynets opgave at kontrollere, at vi lever op til ånden og detaljen i denne regulering. Et af de afgørende elementer er at undgå greenwashing, altså vildledende miljømarkedsføring, hvor branchen giver urigtige oplysninger om deres produkter relateret til klima og miljø.

Selvom denne rapportering udspringer af en opgave stillet af Svanemærket, som kun en mindre del af BankInvests afdelinger bærer, er det vores håb og forventning, at denne rapport også vil tjene til oplysning og forsikring om, at BankInvest arbejder seriøst med bæredygtighedsdagsordenen. Vi lægger os faktisk i selen for at give præcise oplysninger til vores kunder om de enkelte afdelingers bæredygtighed.

I 2021 tilsluttede BankInvest sig til Net Zero Asset Managers -initiativet, hvor en lang række af verdens største kapitalforvaltere har forpligtet sig til at have CO₂-neutrale investeringer senest i 2050. I april 2022 offentliggjorde BankInvest sin første målsætning, hvor 43 % af den samlede formue (pr. 31.12.21) ville blive forvaltet i overensstemmelse med Net Zero Asset Managers-initiativet. For den omfattede formue har BankInvest sat en 55 % reduktionsmålsætning på CO₂-aftrykket¹ fra ultimo 2019 og frem til 2030. For de to svanemærkede afdelinger, Globale Aktier Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling, blev der endda sat en endnu højere reduktionsmålsætning.

Den 2. august 2022 trådte MIFID II i kraft, hvilket blandt andet medførte, at bankerne nu skal afdække kunders bæredygtighedspræferencer på lige fod med risikoprofil og investeringshorisont. Det forventes at betyde, at der vil komme et øget fokus på produkter med en ansvarlig og bæredygtig profil, og at kapitalforvaltere bør have flere produkter inden for ansvarlighed og bæredygtighed i deres produktpalet.

I 2022 har BankInvest arbejdet videre med implementering af Disclosure-forordningen. Forordningen skal hjælpe med dels at sikre investorerne bedre oplysning om bæredygtighed, dels at undgå såkaldt "greenwashing", hvor virksomheder fremstiller sig selv grønnere end de reelt er. Implementeringen af relevant rapportering og dokumentation i juridiske dokumenter blev færdiggjort i december 2022. Arbejdet med implementering af disclosureforordningen fortsætter ind i 2023 med blandt andet årsrapportering.

Regulator og vores brancheforening har også haft bæredygtighed på agendaen. Blandt mange fokusområder er der arbejdet med greenwashing, brug af bæredygtighedsrelaterede udtryk i markedsføring og selve definition af bæredygtighed. BankInvest har været en aktiv deltager i arbejdet hos FinansDanmark for at bidrage til gode og pragmatiske løsninger.

Fra BankInvests side arbejder vi også med en række frivillige initiativer. Det gælder blandt andet det velkendte Svanemærke. I 2020 lancerede BankInvest de første svanemærkede fonde, og i 2021 udvidede vi familien af svanemærkede fonde til også at omfatte den første fond med fokus på danske aktier.

Det betyder, at denne rapportering gælder for følgende fonde:

- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling
- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk.
- Danske Aktier Indeks Bæredygtig
- Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk.
- Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling
- Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.

¹CO₂-aftrykket defineres som tCO₂e/\$m investeret målt på EVIC (Enterprise Value Including Cash)

Noget af rapporteringen sammenlignes med afdelingernes respektive benchmarks, som er følgende:

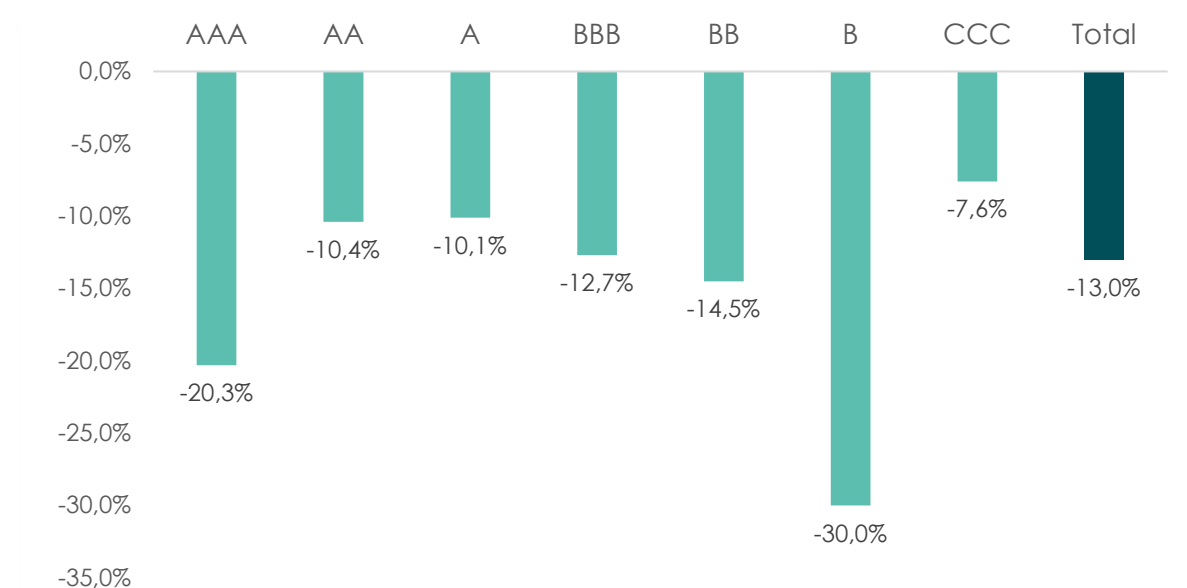
| | |
|---|---|
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig | OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte. |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. | OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte. |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling | MSCI All Country World inkl. nettoudbytte |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. | MSCI All Country World inkl. nettoudbytte |
| Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling | 40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nykredit Danish Mortgage Bond Index). 30 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 10 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK). 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtet månedligt. |
| Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. | 40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nykredit Danish Mortgage Bond Index). 30 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 10 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK). 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtet månedligt. |

Bæredygtige investeringer - Afkast

Det store tema igennem 2022 var stigende renter og faldende aktiemarkeder. I USA steg lange renter fra 1,5% til 3,8%, mens stigningen i Tyskland var fra -0,2% til 2,5%. Ikke overraskende førte det til en negativ udvikling på aktiemarkederne, og globale aktier udtrykt ved MSCI All Countries World faldt 13% tilbage udtrykt i kroneafkast.

Tilbagefaldet i aktier syntes ikke at være meget forskelligt for aktiver med høj eller lave bæredygtighed, fx udtrykt ved ESG rating.

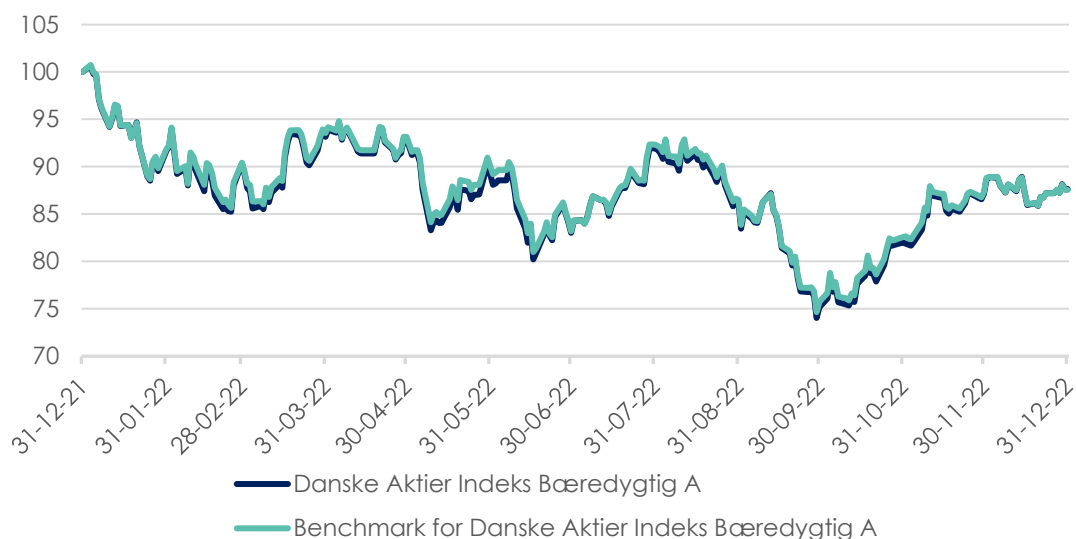
2022-afkast for globale aktier udtrykt ved MSCI All Countries World, kr.



2022-afkast for Globale Aktier Bæredygtig Udvikling, i kr. efter omk.

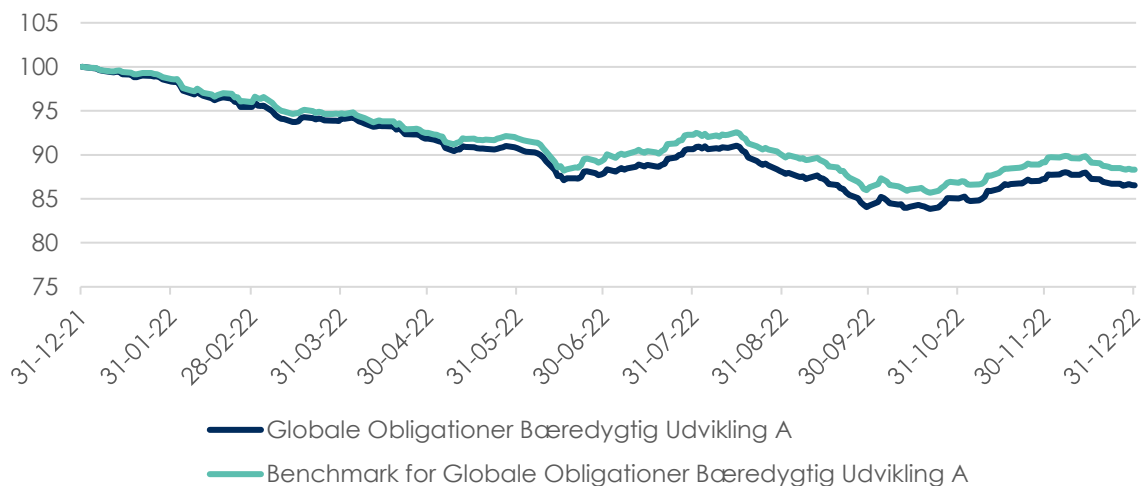


2022-afkast for Danske Aktier Index Bæredygtig, i kr. efter omk.



Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling gav i 2022 et afkast på -13,5% (Akk. -13,7%) som følge af meget betydelige rentestigninger på de globale obligationsmarkeder. Rentestigningerne var en konsekvens af den høje inflation og den kraftige opstramning af pengepolitikken hos de toneangivende centralbanker. Afkastet var svagere end på sammenligningsindekset og en del af forklaringen var et meget negativt afkast på danske realkreditobligationer, som afdelingen i 2022 havde en større eksponering til end sammenligningsindekset.

2022-afkast for Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling, i kr. efter omk.



Fokus på ESG-kriterierne

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling og Globale Aktier Bæredygtig Akk.

Fokus på ESG

Afdelingen anvender en kvantitativ tilgang, hvor porteføljeforvalterne kortlægger risici og muligheder i de enkelte aktier på både klassiske finansielle mål og en række bæredygtighedsmål. Selskabernes ESG-score, deres CO₂-aftryk og bidrag til FN's verdensmål kortlægges. Sammensætningen af selskaber sigter derfor både mod at opnå en afbalanceret portefølje på stilfaktorer og sektor- og regionsniveau og en portefølje sammensat af selskaber med høj ESG-score, høj verdensmåls-score og lav

CO₂-udledning.

Arbejdet med at sikre en høj ESG-score gennemsyrrer vores screening og processer. Det er i tråd med, at vi finder, at ESG-scoren er et fornuftigt udtryk for, om selskabets ledelse forstår at identificere og modgå de relevante risici for industrien generelt og selskabet specifikt. Afdelingen havde hos ved udgangen af 2022 en AAA-rating (MSCI) og lå således helt i top. Fordelt på de underliggende ratings var der ved udgangen af 2022 80% vægt i selskaber, der havde en god ESG-score (AAA, AA eller A hos MSCI). Alle aktier i afdelingen var dækket af MSCI og havde således en ESG-score.

Ingen selskaber blev i 2022 frasolgt på baggrund af at være blevet nedjusteret til en lav ESG-score i form af en B- eller CCC-rating.

CO₂

Afdelingen havde ultimo 2022 en CO₂-intensitet, der var markant lavere end benchmark. Carbon-intensiteten kan måles på flere måder, hvor de mest anvendte er "WACI-metoden" (selskabernes CO₂-udledning sat i forhold til deres omsætning) og "EVIC-metoden" (selskabernes CO₂-udledning sat i forhold til Enterprise Value, altså markedsværdien inkl. cash). Den forholdsvis lave carbon-intensitet skyldes især et aktivt fravalg af selskaber i de traditionelt meget CO₂-tunge industrier som Energi (olie- og gasudvinding) og Utilities (primært elektricitetsproducenter baseret på fossile brændstoffer).

CO₂-intensitet for Globale Aktier Bæredygtig Udvikling, ult. 2022

| CO ₂ -intensitet WACI-metode | | | CO ₂ -intensitet EVIC-metode | | |
|---|-----------|---------|---|-----------|---------|
| Afdeling | Benchmark | Forskel | Afdeling | Benchmark | Forskel |
| 57.3 | 160.9 | -64.4% | 20.0 | 58.5 | -65.8% |

Data dækker for Globale Aktier Bæredygtig Udvikling og vil være stort set ens for afdeling Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk.²

² WACI-metode udtrykker ton drivhusgasudledning per USD 1m omsætning; EVIC-metode udtrykker ton drivhusgasudledning per USD 1m EVIC.

Danske Aktier Indeks Bæredygtig og Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk.

Fokus på ESG

Afdelingen tilbyder investor en indeksforening baseret på OMX Copenhagen cap. Det bæredygtige element fra svanemærkningen indebærer, at afdelingen afstod fra at investere i selskaber eksponeret til tobak (Scandinavian Tobacco Group) og olie & gas (Torm og andre rederier). Samtidig blev selskaber med høj CO₂-udledning vægtet ned, hvilket resulterede i, at afdelingens samlede CO₂-intensitet var lavere end indekset generelt.

Også selskabernes ESG-score og bidrag til FN's verdensmål kortlægges. Det danske aktiemarked er præget af mange selskaber med ganske høje ESG-ratings, og det danske aktiemarked scorer derfor højt internationalt set. Eksempler på AAA-ratede danske selskaber (hos MSCI) er Novo Nordisk, Ørsted, Vestas, Carlsberg og Pandora. Ingen selskaber havde de to laveste ratings, CCC og B.

Målt på MSCI's rating udgjorde andelen af selskaber med en god ESG-score 89% (AAA, AA og A) pr. 30. december 2022. Alle aktier i afdelingen var dækket af MSCI og havde således en ESG-score.

Ingen selskaber måtte i 2022 frasælges på grund af en nedjustering af ESG-scoren.

CO₂

Selvom afdelingen er en indeksafdeling, var CO₂-intensiteten ultimo 2022 noget lavere end for sammenligningsindekset. Det skyldtes bl.a. en lavere vægt af Mærsk-aktien og overvægt af aktier med et lavt CO₂-aftryk, herunder Vestas.

CO₂-intensitet for Danske Aktier Indeks Bæredygtig, ult. 2022

| CO ₂ -intensitet WACI-metode | | | CO ₂ -intensitet EVIC-metode | | |
|---|-----------|---------|---|-----------|---------|
| Afdeling | Benchmark | Forskel | Afdeling | Benchmark | Forskel |
| 79.3 | 105.5 | -24.9% | 36.0 | 68.2 | -47.2% |

Data dækker for Danske Aktier Indeks Bæredygtig og vil være stort set ens for afdeling Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk..³

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Akk.

Fokus på ESG

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling udvælger obligationsinvesteringerne igennem en fundamentalanalyse, der er tilpasset de enkelte investeringsuniverser og -strategier. Denne fundamentalanalyse af udstederne inkluderer finansielle faktorer og om udstederen tænker bæredygtighed ind i forretningsmodellen. Det gælder særligt udstederens ESG-rating, CO₂-udledning samt om den har aktiviteter, der bidrager til FN's verdensmål.

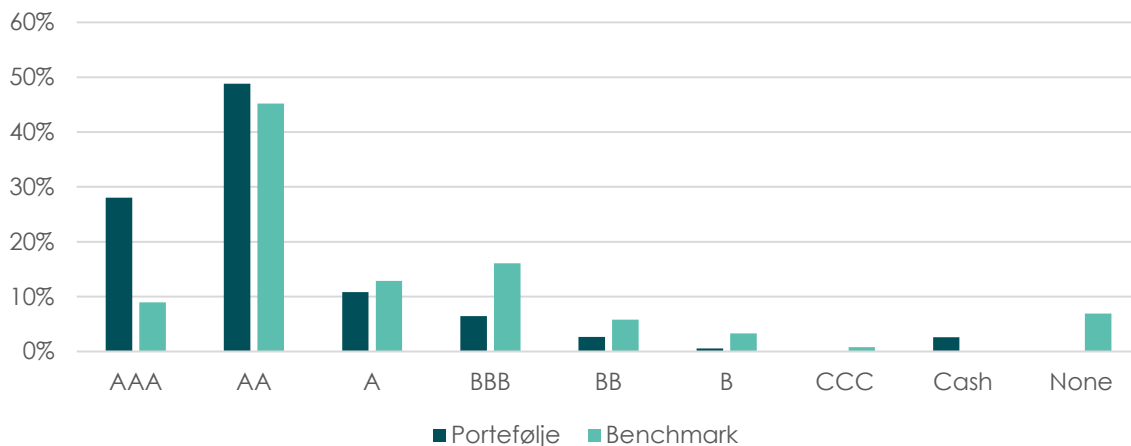
Specifikke ESG-risici og -muligheder analyseres inden for hver sektor, og de fleste af de virksomheder, der investeres i, hører til blandt de bedste inden for deres respektive sektorer.

Det betyder også, at andelen af udstedere med en god ESG-score (AAA, AA og A) udgør henholdsvis 88% og 87% for Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.

Samlet set har begge porteføljer en ESG-rating på AAA, som er den højeste opnåelige rating.

³ WACI-metode udtrykker ton drivhusgasudledning pr. USD 1m omsætning. EVIC-metode udtrykker ton drivhusgasudledning pr. USD 1m Enterprise Value Including Cash (EVIC), også kaldet CO₂-fodaftryk.

Vægtning ESG Buckets - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling



Ingen selskaber har i 2022 måttet frasælges som følge af nedjustering til observationsliste eller Non-Compliant status, baseret på tal fra vores eksterne samarbejdspartner, Morningstar Sustainalytics.

Jævnfør Svanekriterierne ekskluderer porteføljen virksomheder, der er involveret i fossile brændstoffer såsom kul, olie og gas. Hvis en virksomhed er i gang med en omstilling fra fossile brændstoffer til vedvarende energi, er det dog muligt at investere i denne, da det understøtter den grønne omstilling. Det kræver dog, at over halvdelen af virksomhedens indtægter stammer fra vedvarende energi, at over halvdelen af energiproduktionen stammer fra vedvarende energi, eller at der investeres omfattende i etablering af ny produktion inden for vedvarende energi.

Som en del af vores investeringsproces undersøges det før investeringen foretages, om virksomheden lever op til ovennævnte kriterier. Dokumentation på bæredygtighedsområdet bliver mere og mere fyldestgørende fra virksomhedernes side, men i nogle tilfælde kontaktes virksomheden direkte for at få verificeret oplysningerne. På den måde tydeliggør vi som kapitalforvalter, at det er vigtigt for os som investor, at virksomheden bidrager til den grønne omstilling.

I 2022 har porteføljerne indeholdt én virksomhed, hvor dokumentation for virksomhedens bæredygtige omstilling har været påkrævet. Dialogen med virksomheden samt fremsendt dokumentation bekræfter den påkrævede omstilling. Det er den spanske virksomhed Iberdrola. Udover Iberdrolas ambitiøse omstillingsplan, har vi valgt at investere i deres grønne obligationer, som konkret finansierer projekter, der understøtter den grønne omstilling.

I 2021 havde vi en tilsvarende dialog med den danske virksomhed Ørsted, da de på daværende tidspunkt havde for stor eksponering inden for fossile brændstoffer. I 2022 var deres andel af vedvarende energi blevet så stor, og tilsvarende var deres omsætning fra sorte energikilder reduceret tilstrækkeligt til, at virksomheden levede op til Svanens kriterier uden yderligere dokumentationskrav.

CO₂

Frem til midt april 2022, var målsætningen for obligationsafdelingerne, at de havde et CO₂-aftryk som var 50% lavere end benchmarket, målt i forhold til virksomhedernes omsætning, kaldet WACI-metoden (se fodnote). I forbindelse med Bankinvests tilslutning til Net Zero Asset Manager Initiativet og hertil hørende fastsættelse af målsætninger, er afdelingernes CO₂-målsætning ændret til at følge denne commitment.

Afdelingernes CO₂-udledning er vist i boksen til højre.

| Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL | | | | | |
|--|-----------|---------|---|-----------|---------|
| CO ₂ -intensitet WACI-metode | | | CO ₂ -intensitet EVIC-metode | | |
| Afdeling | Benchmark | Forskel | Afdeling | Benchmark | Forskel |
| 47,8 | 165,9 | -71,2% | 22,6 | 66,5 | -66,1% |

Data dækker for Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og vil være stort set ens for afdeling Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.⁴

Eksterne samarbejdspartnere

BankInvest samarbejder med den eksterne analysevirksomhed MSCI ESG, der tilbyder ESG-analyser og -ratings på mange tusinde selskaber på tværs af lande og industrier.

Det er imidlertid ikke alle virksomheder i obligationsuniverset, der er dækket af MSCI ESG. Derfor anvender vi også vores interne ESG-ratingmodel på nogle udstedere. Den interne ratingmetode anvendes på op til 10% af porteføljens værdi, så vi sikrer, at alle udstedere har en rating. Dermed har 100% af porteføljernes investeringer undergået en ESG-analyse.

Vi har anvendt vores interne ESG-model på fire obligationsudstedere. De fire udstedere opererer inden for vedvarende energi uden eksponering mod fossile brændstoffer. Vi har investeret i deres grønne obligationer, som konkret finansierer projekter, der er med det at bistå den grønne omstilling.

BankInvest samarbejder også med Morningstar Sustainalytics, der gennemgår, om virksomhederne lever op til internationale standarder og normer samt om de er involveret i fossile brændstoffer, våben eller tobaksproduktion.

Stemmeafgivelse

Den samlede stemmeafgivelse for aktieafdelingerne fremgår af skemaet nedenfor-

| | Antal general-forsamlinger | Hvoraf der er afgivet stemme | % afgivne stemmer | Hvoraf der er stemt imod ledelsen | % imod ledelsen |
|--|----------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling | 187 | 185 | 99% | 77 | 41% |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. | 187 | 185 | 99% | 77 | 41% |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig | 50 | 50 | 100% | 27 | 54% |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. | 50 | 50 | 100% | 27 | 54% |

⁴ WACI-metode udtrykker ton drivhusgasudledning pr. USD 1m omsætning. EVIC-metode udtrykker ton drivhusgasudledning p.r USD 1m Enterprise Value Including Cash (EVIC), også kaldet CO₂-fodaftryk.

Hvis der ikke er stemt, skyldes det typisk, at aktien er købt så tæt på generalforsamlingen, at det rent operationelt ikke har været muligt at afgive stemme.

BankInvests principper for stemmeafgivning er nærmere beskrevet i Politikken for aktivt Ejerskab. Afdelingerne investerer ikke i selskaber med høje ESG-risici. På tværs af alle afdelinger er der investeret i flere hundrede selskaber, og den samlede stemmeafgivning på virksomhedsniveau i disse kan findes på vores hjemmeside sammen med Politikken for aktivt Ejerskab:

<https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

Grønne Obligationer

Som led i den grønne omstilling udsteder flere virksomheder grønne obligationer. Midlerne er øremærkede til bæredygtige investeringer som vindmøller, solcelleparker, elbiler og løsninger til lagring af grøn energi for at nævne et par eksempler. F.eks. kan energiproducerende virksomheder udstede grønne obligationer til at finansiere en omstilling mod vedvarende energi.

Obligationsafdelingerne investerer en del i grønne obligationer, blandt andet baseret på et ønske om at understøtte den grønne omstilling. Det kan diskuteres, hvorvidt det er bæredygtigt at investere i virksomheder med aktiviteter inden for den fossile sektor. Dog kan man som obligationsinvestor målrette sin investering i disse typer af virksomheder, da man specifikt kan investere i den grønne udstedelse.

Ved udgangen af 2022 udgjorde grønne obligationer lidt over 25% i Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.

BANKINVEST

**Handler
med omtanke**

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som generel information, der ikke udgør tilbud eller opfordring til at gøre tilbud i forhold til eventuelle finansielle instrumenter nævnt i præsentationen. Formålet med materialet er at give generel information og skal ikke betragtes som investeringsanalyse, -anbefaling eller -rådgivning. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. Det bemærkes, at historisk afkast- og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig afkast- og kursudvikling.

Yderligere oplysninger om BankInvest findes på www.bankinvest.dk.