

Emne	Politik for bæredygtighedsrisici (resumé)
Gældende for	BI Management A/S (BIM) og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM)
Dato	December 2023

Resumé af BankInvests Politik for bæredygtighedsrisici

1. Baggrund

Politikken er en del af den overordnede risikostyringspolitik *Politik for risikostyring af UCITS' og AIF'er*. Derudover har BankInvest også en Politik for ansvarlige investeringer som vedtages af koncern- og foreningsbestyrelserne, og som offentliggøres på www.bankinvest.dk

Politikken opdateres efter behov, dog minimum én gang om året.

2. Definition

Ved *bæredygtighedsrisiko* (eller ESG-*risiko*) forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved *bæredygtighedsfaktorer* forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

3. Formål

Politikken indeholder en overordnet stillingtagen til de væsentligste forhold vedrørende bæredygtighedsrisici, både i forhold til investeringsbeslutningsprocessen samt den overordnede risikostyring.

Risikostyring integrerer klimarisici i risikostyringen og risikorapporteringen på baggrund af lovgivningen. Dette vil give Risikostyring, direktionen samt de respektive bestyrelser et indblik i hvordan de administrerede fonde vil blive afkastpåvirket i relation til scenarieanalyser og stresstest ved at vurdere scenarier med forskellige grader af transitionsrisici og fysiske risici.

Beregningerne udføres på afdelinger, som er artikel 8 og 9, jf. Disclosure-forordningen.

4. Identifikation og afgrænsning af risici

BankInvest har underskrevet de FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer, hvilket betyder, at bæredygtighedsrisici - også refereres til som ESG-*risici* - er en integreret del af selve investeringsprocessen. Det er således porteføljeforvalternes ansvar at tage højde for ESG-*risici* i investeringsprocessen og sikre, at der tages højde for relevante ESG-*risici*, som kan påvirke værdien af investeringerne, under hensyntagen til, hvilken type investeringer der er tale om.

5. Håndtering af bæredygtighedsrisici

Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest kan f.eks. beslutte at ekskludere særligt CO₂-tunge sektorer. Dette er sket i form af et generelt forbud mod at investere i selskaber, der genererer mere end 5 % af deres omsætning fra kulminedrift (udvinding af kul) og produktion af oliesand, hvor Komitéen da vurderer, at muligheden for en grøn omstilling er begrænset, og at risikoen for en negativ indvirkning på investeringerne er særlig høj her.

Derudover må BankInvest ikke investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske våben og atomvåben uden for ikkespredningsaftalen.

5.1 Typer af risici

Klimarelaterede risikofaktorer kan eksempelvis manifestere sig som stigende markeds-, kredit-, forsikrings- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Markedsrisici – Overgangen til en lavemissionsøkonomi kan særligt få betydning for CO₂-intensive sektorer, som kan få højere omkostninger, blive pålagt øget regulering eller få indskrænket forretningsområdet. Det kan påvirke energi- og varepriser, erhvervsobligationer, aktier og visse derivatkontrakter. Den finansielle risiko ved en pludselig transition til en lavemissionsøkonomi kan stige over de kommende år, hvis finansielle porteføljer ikke tilpasses den forventede klima-udvikling.

Kreditrisici – Overgangen til en grøn økonomi kan medføre en række nye risici, som bl.a. banksektoren fremadrettet skal forholde sig til og indarbejde i deres risikoprofil. Eksempelvis risikoen for, at de aktiver, som ligger til sikkerhed for udlån, kan falde i værdi som en konsekvens af omlægningen af økonomien, eller at de ender som "strandede aktiver", hvor værdien stort set er forsvundet. Bankerne skal også være opmærksomme på risikoen for, at bygninger i områder, der i fremtiden oversvømmes, falder i værdi.

Forsikringsrisici – Ekstremt vejr kan give større skade og dermed påvirke forsikringsdækning/priser.

Likviditetsrisici – På bankområdet kan en øget efterspørgsel efter grønne obligationer fragmentere f.eks. realkreditinstitutternes udstedelser og dermed mindske likviditeten i de enkelte serier. Der kan også være en risiko forbundet med, at obligationsudstedelser ofte har lange løbetider, mens bæredygtighedsdagsordenen udvikler sig hurtigt. Denne asymmetri kan betyde, at de underliggende aktiver, der blev vurderet grønne på udstedelsestidspunktet, ikke nødvendigvis bevarer denne kategorisering i hele udstedelsens løbetid. Det kan give tab for investorerne og medføre lavere tillid til det udstedende institut.

Operationelle risici – Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Virksomheder, hvis operationer eller værdikæder i høj grad er eksponeret mod klimaforandringer, er særligt udsatte. Ekstreme vejrphenomener kan eksempelvis forstyrre forretningsprocesser og forsyningsikkerhed, mens skift i forbrugeropfattelser og øget offentligt fokus kan give omdømmemæssige risici for sektorer, der er eksponeret mod store CO₂-udledninger.

Transitionsrisici - Opstår i overgangen til en mere CO₂-effektiv økonomi. Den tilpasning, der sker igennem transitionsperioden, vil smitte af på forvalternes investeringer og dermed på investeringsafkastet. En række faktorer har indflydelse på denne transition. Eksempler på dette kan være 1) ny regulering, der reducerer eller fjerner grundlaget for eksisterende virksomheders eller

sektors forretningsmodeller, hvilket vil reducere markedsværdien af forvalternes investeringer. 2) hurtige teknologskift, som f.eks. udvikling af elektriske køretøjer eller vedvarende energiteknologi, der påvirker markedsværdien af mere traditionelle investeringer i bil- og energisektoren. 3) virksomheder, der ikke mindsker CO₂-udslippet tilstrækkeligt i forhold til forbrugernes forventninger og derfor kan opleve stigende efterspørgsel og heraf følgende faldende markedsværdi af investeringerne.

Fysiske risici – Dækker over både pludselige og mere ekstreme vejrhændelser (f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrænde og storme) samt vedvarende skift i klimaet (f.eks. ændringer i nedbør, vejrvariation, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer). På aktivsiden kan øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser eksempelvis påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som f.eks. ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af de finansielle aktiver eksempelvis aktier, som forvaltningsselskaberne investerer i, kan blive påvirket negativt. Årsagen er, at mange af de underliggende forretningsmodeller, som selskaberne har købt aktier i, er afhængige af fysiske aktiver, som kan blive negativt påvirket af de nævnte vejrhændelser.

5.2 ESG-data

BankInvest samarbejder med MSCI ESG, der leverer ESG-analyser og data på BankInvests investeringsunivers. MSCI ESG har identificeret flere nøgleindikatorer af bæredygtighedsrisici og inddelt i forskellige temaer på henholdsvis miljømæssige, social og ledelsesmæssige forhold. Ikke alle nøgleindikatorer er lige relevante for hver sektor. Dog vil BankInvest typisk anse CO₂-udledning, håndtering af klimaforandringer, arbejdstagerforhold og anti-korruption, som væsentlige risici på tværs af sektorer. For porteføljer der fortrinsvist investerer i virksomhedsobligationer, vurderes stigende finansieringsomkostninger til CO₂-kvoter også konkret i investeringsanalysen.

Derudover samarbejder BankInvest med Sustainalytics omkring håndteringen af bæredygtighedsfaktorer afledt af investeringsbeslutningerne. Det betyder konkret, at BankInvests investeringer analyseres flere gange årligt med henblik på at identificere virksomheder, der ikke overholder miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Selskaber, der ikke overholder dette, forelægges Komitéen til orientering.

6. Risikostyring

MSCI ESG og Sustainalytics leverer input og analyserer på spørgsmål om bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsfaktorer til BankInvest.

BankInvest samarbejder samtidig med BlackRock, som stiller portefølje- og risikostyringsplatforme til rådighed ("Aladdin"). Det inkluderer også det input og de ratings, som BankInvest modtager fra MSCI ESG og Sustainalytics. Det betyder, at porteføljeforvalterne i investeringsprocessen og i porteføljekonstruktionen har en integreret løsning til at vurdere ESG-forholdene i selskaber.

Middle Office overvåger, at der ikke investeres i de selskaber, som Komitéen for Ansvarlige Investeringer har udelukket. Dette sker automatisk i BlackRocks "Aladdin", som blokerer en eventuel handelsordre i et selskab, som er på eksklusionslisten. Risikostyringsfunktionen kan ligeledes igennem "Aladdin" overvåge ESG-risikoprofilen for de enkelte porteføljer.

Derudover overvåger Middle Office, at der foreligger særlige ESG-analyser på de selskaber, der har en CCC-rating hos MSCI ESG eller brud af internationale normer hos Sustainalytics, mens ESG-teamet sikrer, at der foreligger dokumentation for den yderligere særlige analyse på disse selskaber.

BankInvest udbyder derudover delvist bæredygtige artikel 8- samt bæredygtige artikel 9-afdelinger. Disse afdelinger har egne investeringsrammer og mål, som går ud over den generelle tilgang. Disse investeringsrammer overvåges ligeledes i BlackRocks "Aladdin", hvilket sikrer, at de til hver en tid overholdes, og hvis der er udefrakommende forhold, der fører til overskridelse af rammerne, sikres fokus på, at rammerne overholdes. Risikostyringsfunktionen vil også blive orienteret ved aktive brud af de fastsatte bestyrelsesrammer i afdelingerne.

Middle Office og Risikostyringsfunktionen overvåger desuden i hvilken grad (lav, mellem eller høj) en afdelings afkast forventes påvirket fra bæredygtighedsrisici. Denne forventede indvirkningseffekt fremgår af både prospekt og PRIIPS-dokumentet og vil blive opdateret ved skift mellem lav/mellem/høj.

Udover den løbende opfølgning hos Porteføljeforvalterne omkring investeringerne i forhold til ESG, vil Risikostyringsfunktionen også bede Porteføljeforvalter om en redegørelse ved eventuelle særlige observationer, der måtte være i forbindelse med "bæredygtighedsrisici" afsnittet til risikoprofillrapporterne.

7. Offentliggørelse

Udover Politikken for bæredygtighedsrisici, så introduceres bæredygtighedsrisici ligeledes i Politik for ansvarlige investeringer, som offentliggøres på hjemmesiden: www.bankinvest.dk.

8. Rapportering

Bæredygtighedsrisici indgår i risikoprofillrapporterne til bestyrelsen i BIM, bestyrelsen i BI-foreningerne samt bestyrelser for 3. parterne, hvor relevant. Bæredygtighedsrisici indgår også i den løbende risikorapportering til direktionen i BIM.

