

Bæredygtig rapportering 2020

# BankInvests svanemærkede investeringsfonde

BANK INVEST

Handler  
med omtanke



Investeringsfond



A photograph of a modern building facade with a light-colored stone or concrete grid pattern. A horizontal window strip is visible above the main sign. The sign itself is a long, thin rectangular frame containing the word 'BANKINVEST' in large, white, serif capital letters. A small, stylized crescent moon logo is positioned above the letter 'I'.

**BANKINVEST**

# Indhold

<b>Introduktion</b>	<b>3</b>
<b>Bæredygtige investeringer</b>	<b>4</b>
<b>Fokus på ESG-kriterierne</b>	<b>6</b>
<b>CO<sub>2</sub>-aftrykket</b>	<b>10</b>
<b>Stemmeafgivelse</b>	<b>11</b>

# Introduktion

2020 var et markant anderledes år grundet den globale pandemi. Men selvom året bragte samfundsmæssige udfordringer med sig, ændrede det ikke på den stigende interesse for bæredygtighed. Den findes både blandt private investorer, politikere, medier og i virksomhederne. Og det er helt essentielt, at dette fokus på bæredygtighed fortsætter, hvis vi skal nå de langsigtede mål i Parisaftalen om klimaneutralitet og begrænsning af temperaturstigningerne.

I BankInvest har vi derfor i 2020 skærpet vores fokus på bæredygtighed yderligere. Vi har nemlig lanceret i alt fire investeringsfonde, der har opnået det velkendte Svanemærke. Rapporten gennemgår de vigtigste tendenser inden for det bæredygtige område med særligt fokus på afdelingernes bæredygtige egenskaber.

Når vi kigger ind i de kommende år med de bæredygtige briller på, kan vi ikke komme uden om den øgede EU-lovgivning på området. Allerede i marts 2021 trådte nogle nye oplysningsforpligtelser om bæredygtighed i kraft. De vil løbende blive udvidet, og i starten af 2022 vil EU's fælles definition for, hvad der er bæredygtigt træde i kraft.

Det er den såkaldte taksonomi. Det vil betyde, at det bliver lettere at måle, om en investering bidrager til den grønne omstilling. Samtidig vil det forhåbentligt blive lettere for investorerne at gennemskue, hvilke produkter der er bæredygtige.

I BankInvest hilser vi den nye lovgivning velkommen, og vi arbejder allerede med implementeringen. Det er første gang, at vi udarbejder en rapport for de afdelinger, der lever op til Svanemærkets 25 kriterier om bl.a. eksklusion af fossile brændstoffer og tilvalg af ansvarlige selskaber.

Denne rapportering gælder for følgende fonde:

**Globale Aktier Bæredygtig Udvikling**

**Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk.**

**Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling**

**Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.**

Svanemærket er din garanti for, at BankInvest tager hånd om dine investeringer på en måde, som Danmarks og Nordens mest udbredte og kendte miljømærke kan stå inde for.

Svanemærkede investeringsfonde skal nemlig opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, en fond kan påvirke virksomheder på.

# Bæredygtige investeringer

Selvom nogle investerer i bæredygtighed uden at have et merafkast som primært mål, er det nok flertallet, der håber på at få gode afkast af sine investeringer.

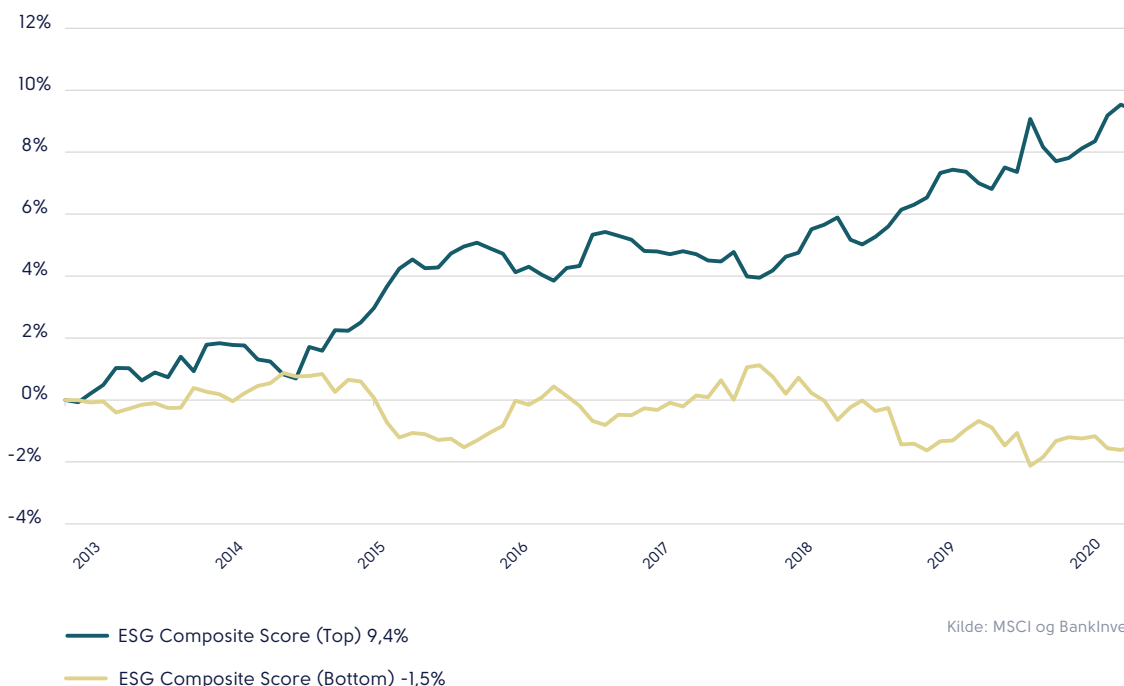
BankInvest har lavet en undersøgelse af investering i selskaber med gode ESG-egenskaber i forhold til selskaber med dårlige ESG-egenskaber. For bare ti år siden ville man sætte sin computer på voldsomt overarbejde, hvis man for et par tusinde globale selskaber ville undersøge eller "back-teste" værdien af de data, der nu er tilgængelige for porteføljeformalerne, men det er heldigvis anderledes nu med computerkraft, algoritmer og nye programmeringssprog.

***"Med fokus på data fra 2013-2020 fik vi resultater, der understøtter, at høje ESG-scores forbedrer investeringsafkastet."***

*-Andrea Panzieri,  
Investeringsdirektør*

I vores undersøgelse opnår vi klart forbedrede investeringsresultater, hvis vi undlader at købe aktier med lav ESG-rating og kun køber aktier med høj ESG-rating. I vores undersøgelse har vi analyseret tidsperioden fra 2013, hvor kvaliteten af ESG-data begyndte at blive fornuftig, frem til november 2020. Vi har på baggrund af mere end 1.000 back-tests og 15.000 historiske aktieporteføljer på tværs af alle industrier undersøgt sammenhængen mellem den enkelte akties kursudvikling og selskabets underliggende ESG-score.

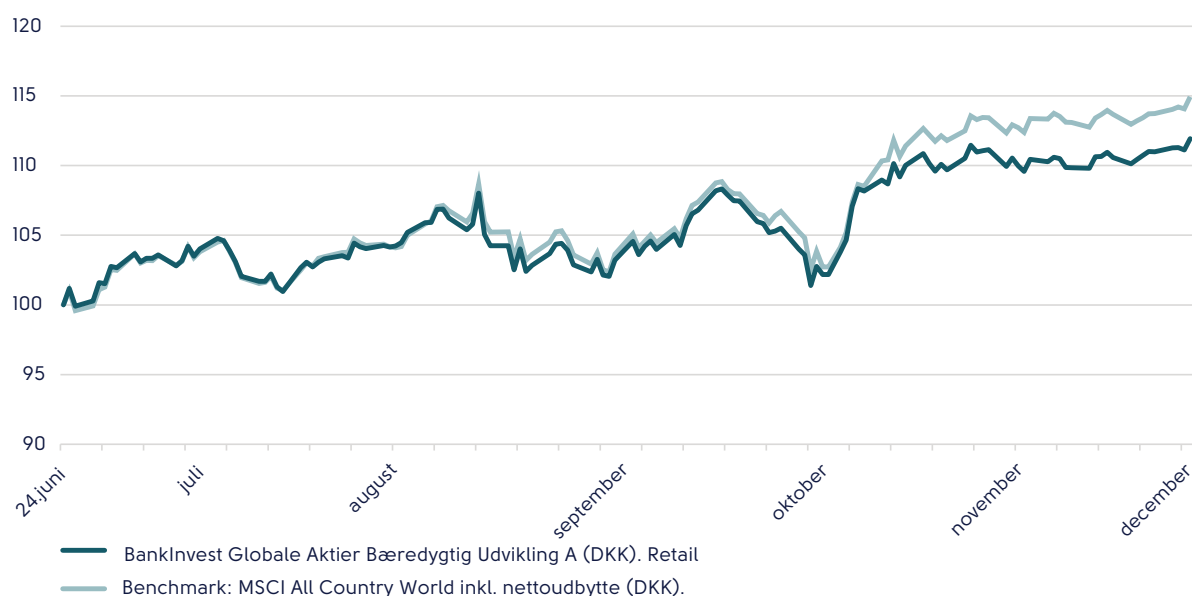
Hvis man i starten af 2013 sammensatte en ligevægtet og regionsneutral portefølje af den bedste tredjedel af globale aktier målt på ESG-ratingen og kun handlede hvert halve år i form af en rebalancering til de opdaterede ESG-ratings, så ville man i november 2020 have opnået et samlet merafkast på 9,4% i alt eller 1,2%-point om året før handelsomkostninger i forhold til benchmark. Et ganske flot resultat med både merafkast og pænt signifikansniveau svarende til mindre end 5% sandsynlighed for, at det positive resultat blot var "held".



Kilde: MSCI og BankInvest

Som det fremgår, ville det i perioden have været en robust og positiv strategi at købe en portefølje af selskaber med de bedste ESG-ratings. Det bemærkes også, at den omvendte strategi – at købe en portefølje med dårligste ESG-selskaber – godt nok har klaret sig dårligere, men kun en smule svagere end en alternativ indeksneutral investering, og resultatet er heller ikke med højt signifikansniveau.

Hvis vi skifter fokus til den korte periode fra 24. juni – 31. december 2020, hvor vores svanemærkede aktieafdelinger har eksisteret, har der været tale om et pænt absolut afkast på 11,9% efter omkostninger, men 3%-point efter benchmark. Efterslæbet skyldtes særligt et stort løft i november for aktier i benchmark, der normalt ikke er mål for aktieafdelingernes investeringsunivers. Novemberstigningen skyldtes, at vi her fik gode og længe ventede nyheder om, at en række vacciner mod COVID-19 snart var klar til udrulning, hvilket især fik valueaktier til at stige. Valueaktier er typisk selskaber, der ligger lavt på styles som kvalitet og højt på volatilitet.



# Fokus på ESG-kriterierne

## Aktieafdelingerne

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling vælger aktier ud fra en kvantitativ screening og efterfølgende vurdering fra porteføljeformidlere, der har til formål at kortlægge risici og muligheder i de enkelte aktier. På lige fod med afdækningen af selskabernes finansielle styrke indgår analyse af selskabernes ESG-score og tendens, ligesom deres CO<sub>2</sub>-aftryk og bidrag til FN's verdensmål kortlægges. Sammensætningen af selskaber sigter mod at opnå en afbalanceret portefølje på stilfaktorer og sektor- og regionsniveau.

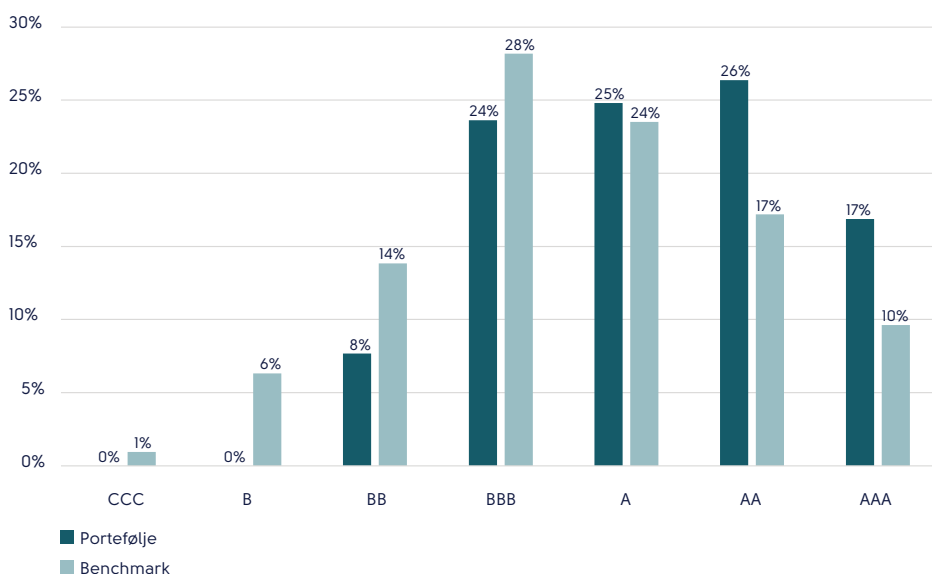
Derudover ønskes porteføljen sammensat med selskaber, der har en høj ESG-score, der samlet set ligger bedre end for benchmark. Arbejdet med at sikre en ønsket ESG-score gennemsyrrer vores screening og processer, hvilket er i overensstemmelse med, at vi finder, at ESG-scoren er et fornuftigt udtryk for, om selskabets ledelse forstår at identificere og modgå de relevante risici for industrien generelt og selskabet specifikt.

Målt på MSCI's rating udgjorde andelen af selskaber med en "god" ESG-score 68% (AAA, AA og A) pr. 31. december 2020. Samlet set har afdelingen fået en AA-rating siden lanceringen i juni 2020. Alle aktier i afdelingen er dækket af MSCI og har således en ESG-score.

Få gange har vi oplevet at måtte fravælge et selskab på grund af en nedjustering af ESG-scoren til "dårlig" i form af en B-rating. Det gælder China Telecom Corp. og Fastly Inc., som begge selv blev nedjusteret 30. juni 2020, mens et tredje selskab, Haier Smart Home, blev fusioneret ind i et andet og dårligere ratet selskab og herefter blev solgt.

Vi valgte også at sælge mineselskabet Rio Tinto i december 2020, da det blev sat på "Watchlist" af Sustainalytics grundet brud på menneskerettighederne, efter at selskabet havde destrueret en arkæologisk interessant huleformation i Australien med religiøs betydning for aboriginals.

## Selskaberne fordelt på ESG-rating



## Obligationsafdelingerne

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling udvælger obligationsinvesteringerne igennem en fundamentalanalyse, der er tilpasset de enkelte investeringsuniverser og -strategier. Denne fundamentalanalyse af udstederne inkluderer finansielle faktorer, om udstederen tænker bæredygtighed ind i forretningsmodellen, herunder særligt udstederens ESG-rating, håndtering af CO<sub>2</sub>-udledning, samt om den har indtægter, 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 83% og 82% for Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.

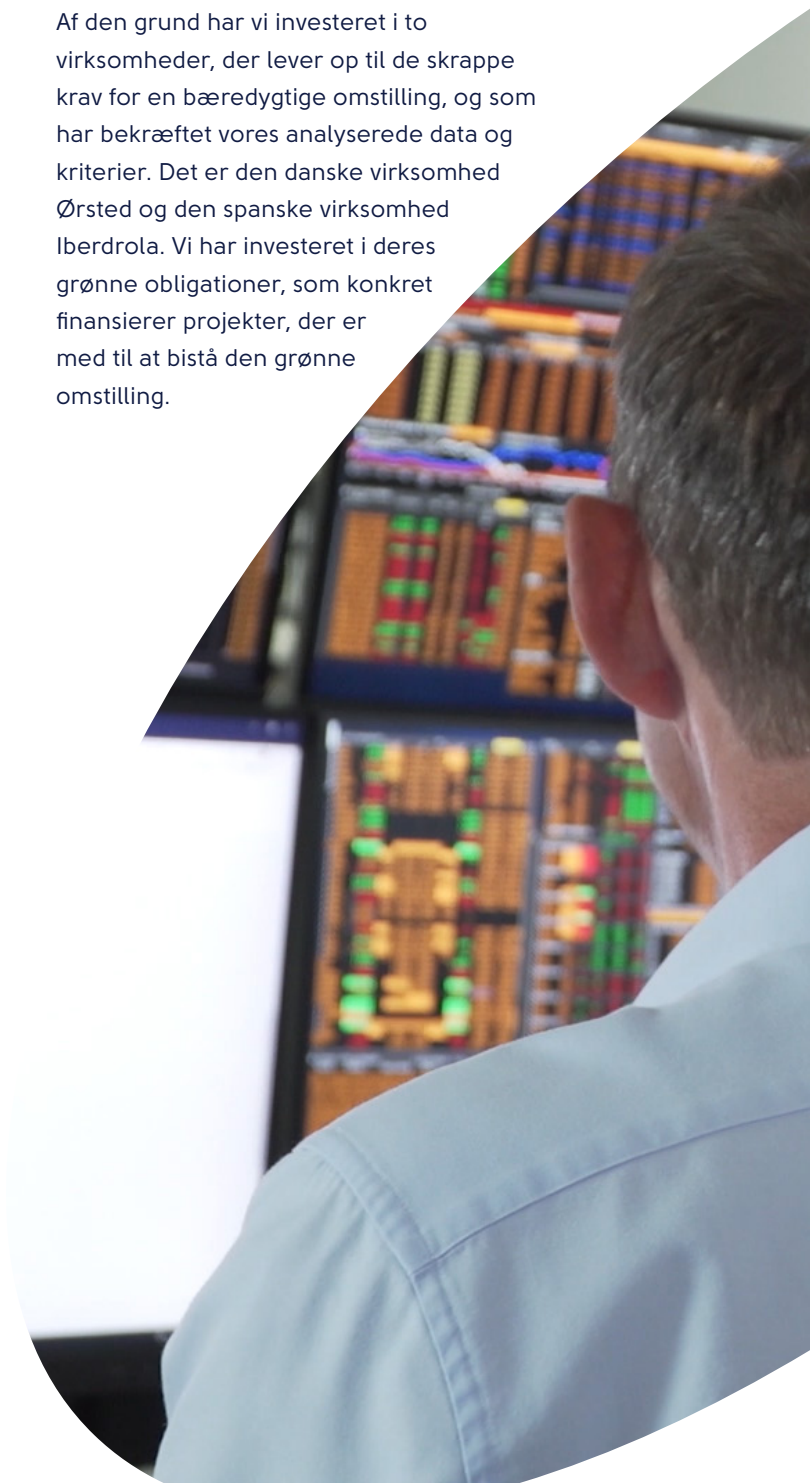
Samlet set har begge porteføljer en ESG-rating på AAA, som er den højest opnåelige rating.

Porteføljen ekskluderer virksomheder, der er involveret i fossile brændstoffer såsom kul, olie og gas. Hvis en virksomhed er langt fremme i den grønne omstilling fra fossile brændstoffer til vedvarende energi, vil det være muligt at støtte denne grønne omstilling for porteføljen.

At være langt fremme betyder at størstedelen af dens indtægter stammer fra vedvarende energi, og at den energikapacitet også fortrinsvist kommer herfra.

Vi analyserer løbende virksomheder, der bidrager til den grønne omstilling og til FN's verdensmål 7 om bæredygtig energi samt verdensmål 13 om klimaindsats. Som en del af vores proces, kontakter vi virksomhederne, før vi investerer for at bekræfte og dokumentere deres eksponering til og indsats for bæredygtig energi. På den måde forstår virksomhederne, at det er vigtigt for os som investor, at de bidrager til den grønne omstilling.

Af den grund har vi investeret i to virksomheder, der lever op til de skrappe krav for en bæredygtige omstilling, og som har bekræftet vores analyserede data og kriterier. Det er den danske virksomhed Ørsted og den spanske virksomhed Iberdrola. Vi har investeret i deres grønne obligationer, som konkret finansierer projekter, der er med til at bistå den grønne omstilling.

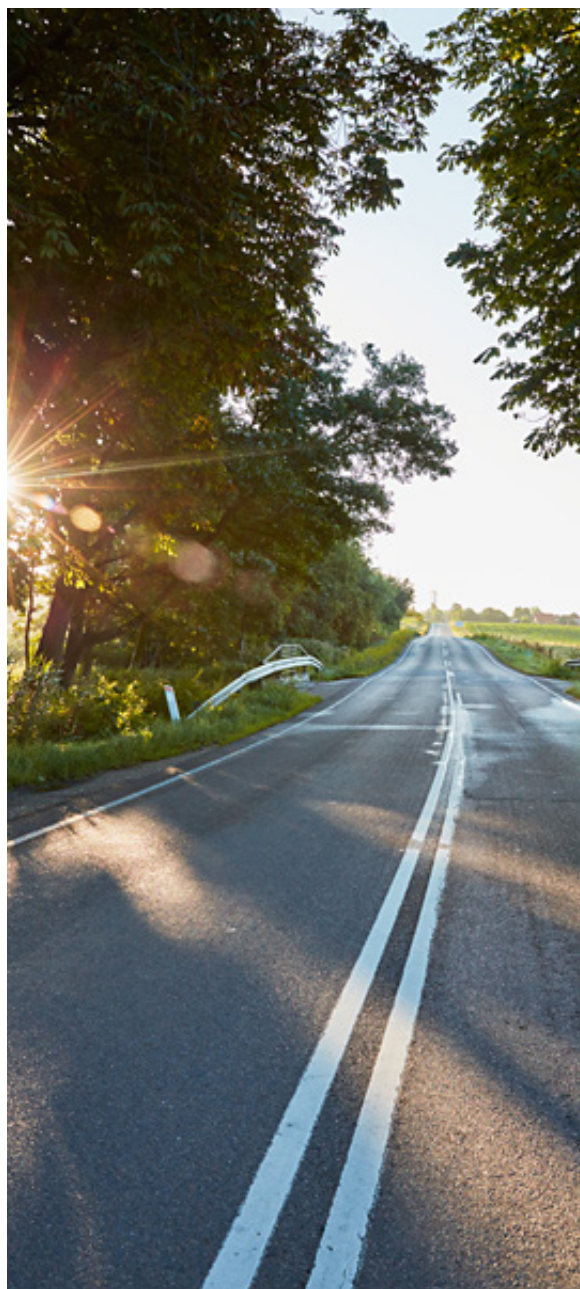


## Eksterne samarbejdspartnere

BankInvest samarbejder med den eksterne analysevirksomhed MSCI ESG, der laver ESG-analyser og -ratings på mange tusinde selskaber over hele verdenen. Det er imidlertid ikke alle virksomheder, der er dækket af MSCI ESG i obligationsuniverset. Derfor anvender vi foruden MSCI ESG's rating også vores interne ESG-ratingmodel på nogle udstedere. Denne interne ratingmodel anvendes på op til 10% af porteføljens værdi, således at vi sikrer, at alle udstedere har en rating, og dermed har 100% af porteføljens undergået en ESG-analyse.

Vi har anvendt vores interne ESG-model på tre udstedere og konkluderet, at de har stærke ESG-profiler. De tre udstedere opererer inden for vedvarende energi uden eksponering mod fossile brændstoffer, så hele deres forretningsmodel bidrager til FN's verdensmål 7 om bæredygtig energi samt FN's verdensmål 13 om klimaindsats. Vi har været i dialog med virksomhederne, som har bekræftet vores data. Vi har investeret i deres grønne obligationer, som konkret finansierer projekter, der er med det at bistå den grønne omstilling.

BankInvest samarbejder også med Sustainalytics, der gennemgår, om virksomhederne lever op til internationale standarder og normer samt om de er involveret i fossile brændstoffer, våben eller tobaksproduktion. Der er ikke frasolgt virksomheder grundet disse kriterier i obligationsafdelingerne.







# CO<sub>2</sub>-aftrykket

En af de helt centrale politiske målsætninger er at gøre verden CO<sub>2</sub>-neutral i 2050. Dette er ikke muligt, hvis ikke virksomhederne bidrager til den grønne omstilling. Som kapitalforvalter stiller BankInvest penge til rådighed for virksomhederne, og vi har derfor også fokus på, hvordan virksomhederne arbejder med den grønne omstilling.

Vi har en målsætning i porteføljerne om, at der i gennemsnit ikke må udledes mere end halvdelen af verdensmarkedets CO<sub>2</sub>, målt i forhold til virksomhedernes omsætning. Dette måles løbende og offentliggøres kvartalsvist. Afdelingernes CO<sub>2</sub>-udledning, målt som den vægtede gennemsnitlige CO<sub>2</sub>-intensitet, der tager højde for virksomhedernes størrelse, er vist i boksen til højre.

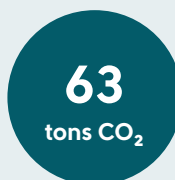
Det svarer til, at afdelingens aftryk er 59% lavere end for benchmark for aktieafdelingerne<sup>1</sup> og næsten 80% lavere for obligationsafdelingerne.<sup>2</sup>

Nedenfor vises CO<sub>2</sub>-udledningen fordelt på sektorer i aktieporteføljen. Det fremgår, at det lavere CO<sub>2</sub>-aftryk i porteføljen særligt opnås ved at fravælge meget CO<sub>2</sub>-tunge selskaber inden for Forsyning, Materialer og Energi.

## Globale Aktier Bæredygtig Udvikling

Pr. 31. december 2020 var CO<sub>2</sub> opgjort således:

### Porteføljen



pr. mio. USD omsætning

### Benchmark



pr. mio. USD omsætning

## Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling

Pr. 31. december 2020 var CO<sub>2</sub> opgjort således:

### Porteføljen



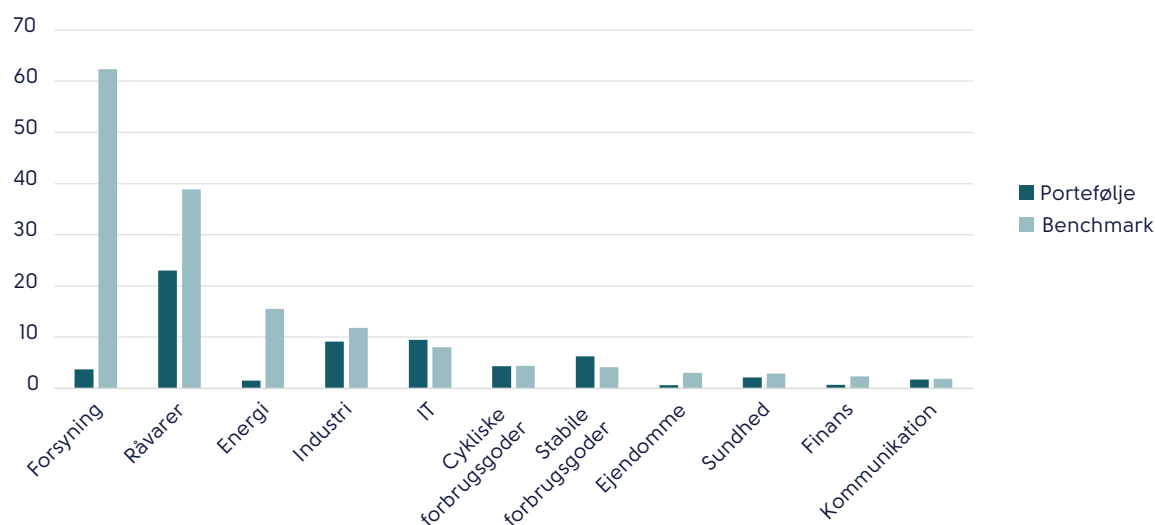
pr. mio. USD omsætning

### Benchmark



pr. mio. USD omsætning

## Ton drivhusgasudledning pr. mio. USD omsætning



<sup>1</sup> Benchmark aktieafdelingerne: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

<sup>2</sup> Benchmark obligationsafdelingerne: 40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM5Y). 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. Revægtes månedligt.

# Stemmeafgivning

Aktieafdelingerne har i 2020 stemt på 78 generalforsamlinger. Heraf er der på 21 generalforsamlinger stemt imod ledelsen på minimum et dagsordenspunkt. Dette skyldes typisk manglende uafhængighed i ledelsen.

Hvis der ikke er stemt, kan det skyldes, at aktien er købt lige inden en generalforsamling, hvorfor det operationelt ikke har været muligt at afgive stemme, da nogle selskaber har en deadline for, hvornår man senest skal stemme, hvis man gør det via en samarbejdspartner.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab, hvori et proportionalitetsprincip i form af beholdningernes størrelse eller ejerandelen af virksomhederne samt selskaber involveret i kontroverser eller med høje ESG-risiko er nærmere beskrevet. Afdelingerne investerer ikke i selskaber med høje ESG-risici. Generelt investerer afdelingerne i flere hundrede selskaber, og den samlede stemmeafgivning på virksomhedsniveau kan findes på vores hjemmeside.

[bankinvest.dk/baeredygtighed/aktivt-ejerskab](https://bankinvest.dk/baeredygtighed/aktivt-ejerskab)



	Udbyttebetalende afdeling	Akkumulerende afdeling
Antal generalforsamlinger	86	86
Hvoraf der er afgivet stemme	78	78
% afgivne stemmer	94%	94%
Hvoraf der er stemt imod ledelsen	21	21
% imod ledelsen	24%	25%

**BANKINVEST**

**Handler  
med omtanke**

Materialet er produceret i maj 2021 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](http://www.bankinvest.dk).