

Rapportering 2021

BankInvests svanemærkede investeringsfonde

BANK I NVEST

Handler
med omtanke



Investeringsfond

[MARKEDSFØRINGS-
MATERIALE]

Introduktion

2021 var endnu et spændende år set med de bæredygtige briller. Året startede med, at vi kunne byde USA velkommen tilbage til Paris-aftalen, da USA's præsident, Joe Biden, som noget af det første i sit præsidentembed underskrev aftalen igen. Det er helt essentielt at have USA med om bord, hvis klimaforandringerne skal bekæmpes, og vi skal opnå en CO₂-neutral klode i 2050. Dette arbejde støtter BankInvest op om, og det var med stolthed, at vi i 2021 tilsluttede os "Net Zero Asset Manager"-initiativet. En lang række af verdens største kapitalforvaltere deltager i initiativet og har derved forpligtet sig til at have CO₂-neutrale investeringer senest i 2050.

Den 10. marts 2021 trådte den såkaldte Disclosure-forordning fra EU i kraft. Det er et sæt oplysningsforpligtelser om arbejdet med bæredygtighed, som gælder alle finansielle virksomheder. Forordningen skal hjælpe med dels at sikre investorerne bedre oplysning om bæredygtighed, dels at undgå såkaldt "green-washing", hvor virksomheder fremstiller sig selv grønnere, end de reelt er.

BankInvest har arbejdet intenst med de nye regler i hele 2021, og dette arbejde vil fortsætte de kommende år. Det skyldes ikke mindst, at den såkaldte EU Taksonomi for bæredygtige investeringer træder i kraft i 2022. Det er et værktøj til at vurdere, om en virksomheds aktiviteter er grønne og med til at understøtte et eller flere miljømål.

2022 bliver også året, hvor bæredygtige investeringer får en større plads i bankernes investeringsrådgivning. Til august forventes det, at bankerne fremover skal spørge mere ind til kundernes præferencer inden for bæredygtighed. Med den stigende generelle interesse for netop dette emne forventes det også, at kapitalforvaltere skal have endnu flere produkter inden for ansvarlighed og bæredygtighed på produktpaletten.

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 rapport 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.**

Dele af rapporten sammenlignes med afdelingernes respektive benchmarks - som er følgende:

Svanemærkede afdelinger i BankInvest med angivelse af tilhørende benchmark

Danske Aktier Indeks Bæredygtig	Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk.	Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk.	Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling	Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.
OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.	OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.	MSCI All Country World inkl. nettoudbytte	MSCI All Country World inkl. nettoudbytte	40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y). 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.	40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y). 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.

Indhold

Introduktion	3
Investeringer	5
Fokus på ESG-kriterierne	8
Stemmeafgivelse	16
Grønne Obligationer	17
Case - vedvarende energi	18

I denne rapport går vi blandt andet i dybden med, hvordan bæredygtighedsprofilen påvirker afkastet i aktieafdelingerne.

Vi fortæller også mere om, hvad vi kigger efter, når vi investerer i grønne obligationer i lande, der befinder sig på et tidligere udviklingsstadium end Danmark.

Rigtig god læselyst!

Investeringer med et bæredygtigt aftryk

Nogle investerer i ansvarlighed uden at have et merafkast som deres primære mål, men de fleste håber nok på at opnå et godt afkast oveni.

BankInvest gennemførte i 2020 en undersøgelse af investeringer i selskaber med gode ESG-egenskaber i forhold til selskaber med dårlige ESG-egenskaber. I vores undersøgelse opnåede vi klart forbedrede investeringsresultater, hvis vi undlod at købe aktier i selskaber med en lav ESG-rating og kun købte aktier i selskaber med en høj ESG-rating.

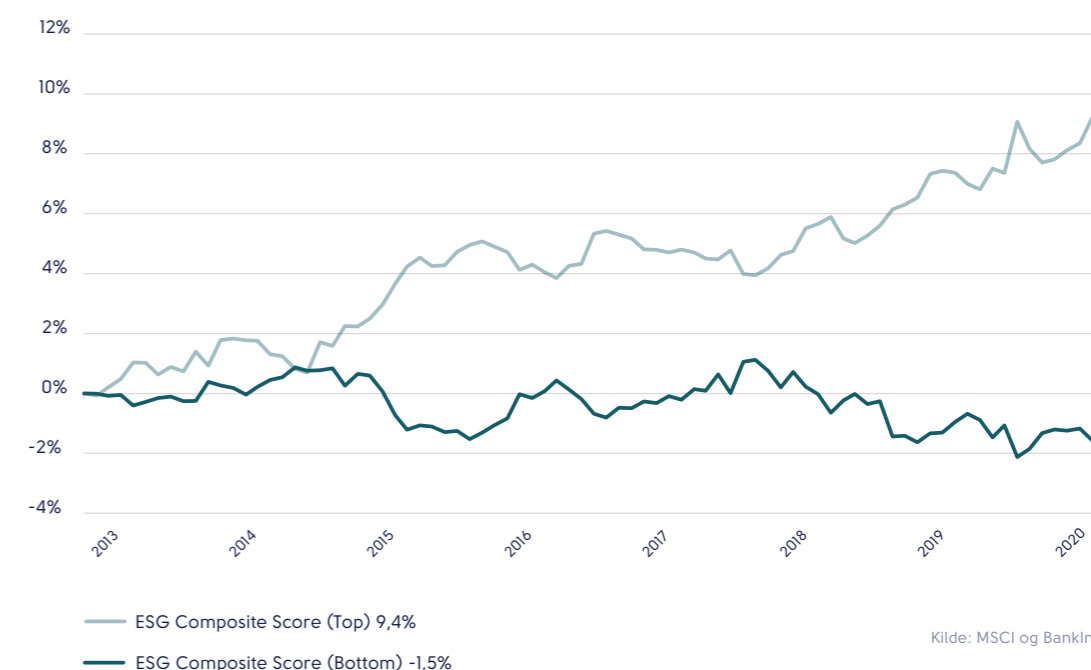
I undersøgelsen analyserede vi perioden fra 2013-2020 med mere end 1.000 back-tests og 15.000 historiske aktieporteføljer på tværs af alle industrier, hvor vi undersøgte sammenhængen mellem de enkelte aktiers kursudvikling og selskabets underliggende ESG-score.

Hvis man i starten af 2013 sammensatte en ligevægtet og regionsneutral portefølje af den bedste tredjedel af de globale aktier målt på ESG-ratingen, og man kun handlede hvert halve år i form af en rebalancering til de opdaterede ESG-ratings, ville man i 2020 have opnået et samlet merafkast på 9,4% eller 1,2 %-point om året før handelsomkostninger i forhold til benchmark. En klar positiv forskel. Samtidig klarede selskaber med dårlige ESG-egenskaber sig dårligere end markedet.

BankInvests svanemærkede investeringsfonde 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.

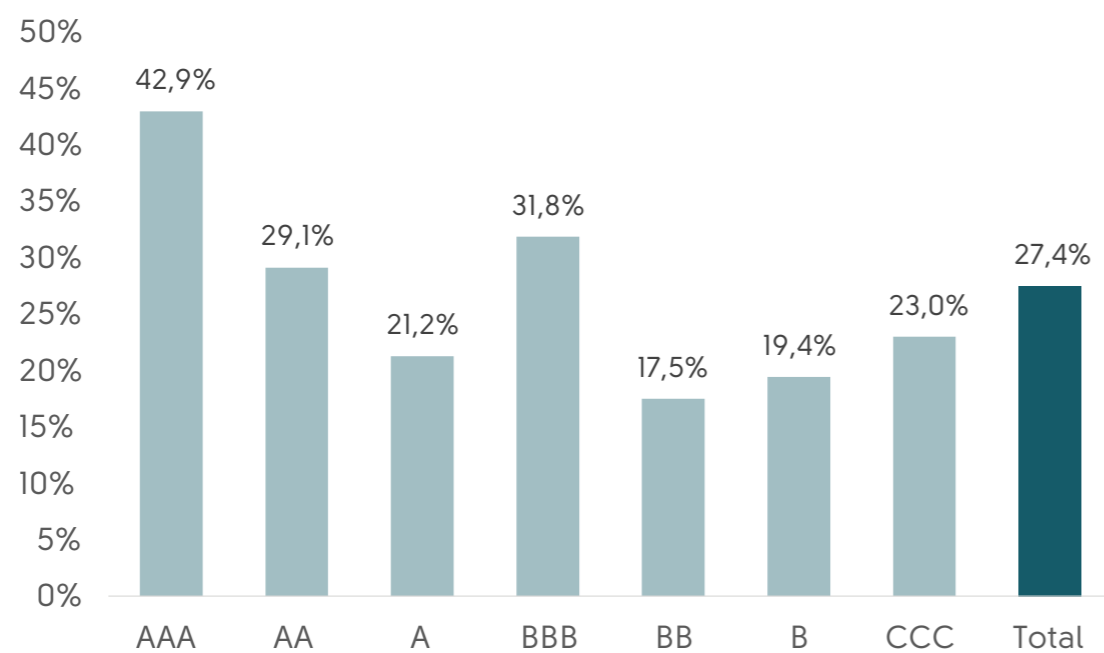
Kursudvikling for ESG-top og ESG-bund selskaber relativt til indeks



Lad os starte med at se på hvordan de enkelte ESG-ratings klarede sig målt på afkast. Det er slående at se, at gruppen med de højeste ESG-ratings (AAA) klarede sig bedre end de lavere ratede grupper. Gruppen med de laveste ESG-ratings klarede sig endda svagest. Dette understøtter argumentet om, at bæredygtighed i form af høje ESG-ratings fortsat betalte sig i 2021.

Var 2021 så et år, hvor det igen kunne betale sig at investere med et bæredygtigt aftryk?

Afkast af MSCI AC World pr. ESG-gruppe 2021

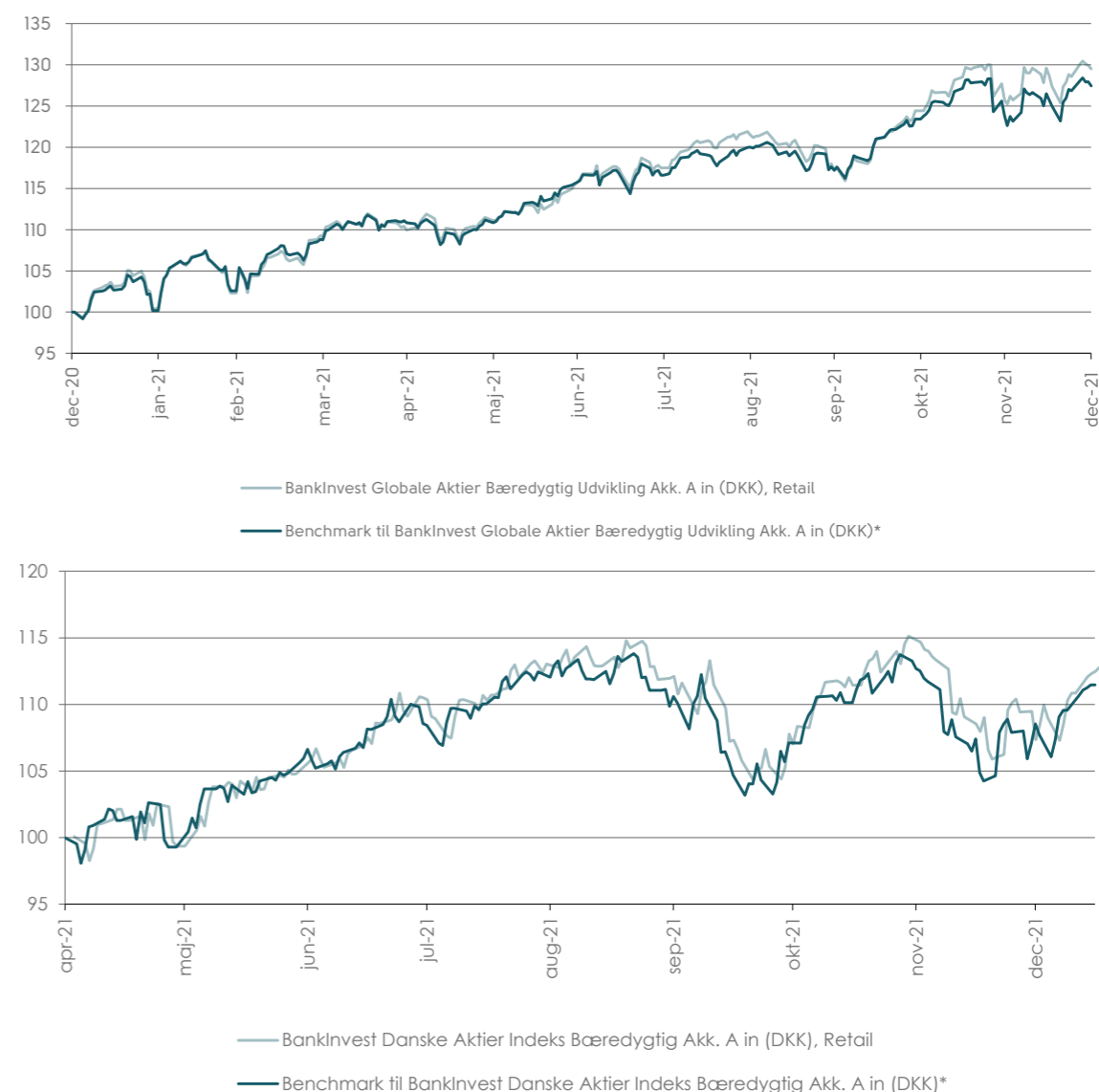


Samme type opgørelser kan vi lave for andre typer af bæredygtighedsmål end ESG. Hvad med CO₂, var det også de "reneste" selskaber, dvs. selskaber med lave CO₂-udledninger, der klarede sig bedst? Nej, ikke i 2021, hvor oliepriserne steg kraftigt, og hvor bl.a. olie- og gasselskaber derfor øgede deres indtjening markant, ofte med pæne kursstigninger til følge. Alligevel var der ikke tale om store forskelle i afkastet på tværs af CO₂-intensitet. I 2021 var der nærmest tale om en neutral effekt af at være ansvarlig investor målt på CO₂-aftrykket.

Omtrent det samme gælder, hvis vi kigger på selskaber med positiv eksponering til FN's verdensmål. Her var der for eksempel ikke stor forskel på, om selskaberne havde en lille eller en stor eksponering, afkastet var omtrent det samme i 2021.

Samlet set kan vi konkludere, at 2021 har været et positivt år for investorer, der går op i ansvarlige investeringer og bæredygtighed. Det er også det resultat, der står tilbage for investorerne i vores svanemærkede aktieafdelinger Globale Aktier Bæredygtig Udvikling og Danske Aktier Indeks Bæredygtig. Begge afdelinger har i 2021 nydt godt af at have en stor vægt af de højt ratede ESG-aktier.

2021-afkastet for Globale Aktier Bæredygtig Udvikling hhv. Danske Aktier Indeks Bæredygtig, i kroner efter omkostninger



Fokus på ESG-kriterierne

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling

Fokus på ESG

Afdelingen anvender en kvantitativ tilgang, hvor porteføljeformalerne 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 stillfaktorer og industrier, 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 gennemsyner 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.

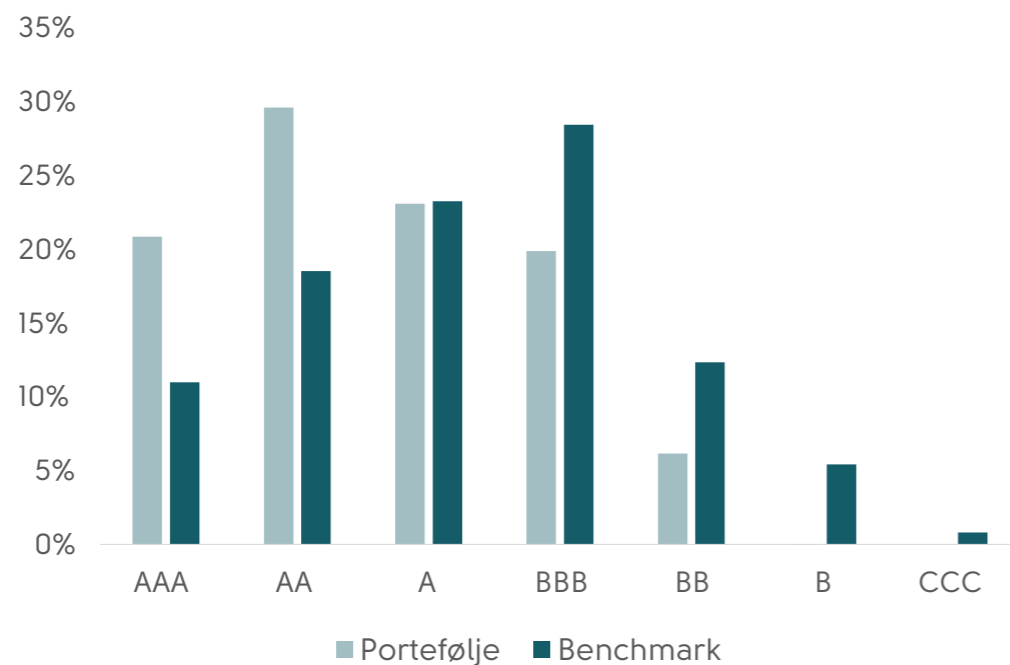
Målt på MSCI's rating udgjorde andelen af selskaber med en "god" ESG-score 82% (AAA, AA og A) pr. 31. december 2021.

Afdelingen sluttede 2021 af med en AAA-rating, men har generelt haft en AA-rating siden lanceringen i juni 2020. Alle aktier i afdelingen er dækket af MSCI og har således en ESG-score.

Kun en enkelt gang i 2021 har et selskab måtte frasælges på grund af en nedjustering af ESG-scoren til "dårlig" i form af en B-rating. Det gjaldt for det kinesiske selskab, Nari Technology, som MSCI nedjusterede i fjerde kvartal.

Fire selskaber blev frasolgt, da de i løbet af 2021 blev nedjusteret til "Watchlist" af dataudbyderen, Sustainalytics, der overvåger, om selskaberne overholder internationale aftaler som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og ledelsesetik. De fire selskaber var Tencent og China Gas Holdings (begge kinesiske selskaber) samt Activision Blizzard og Thermo Fisher Scientific (begge amerikanske).

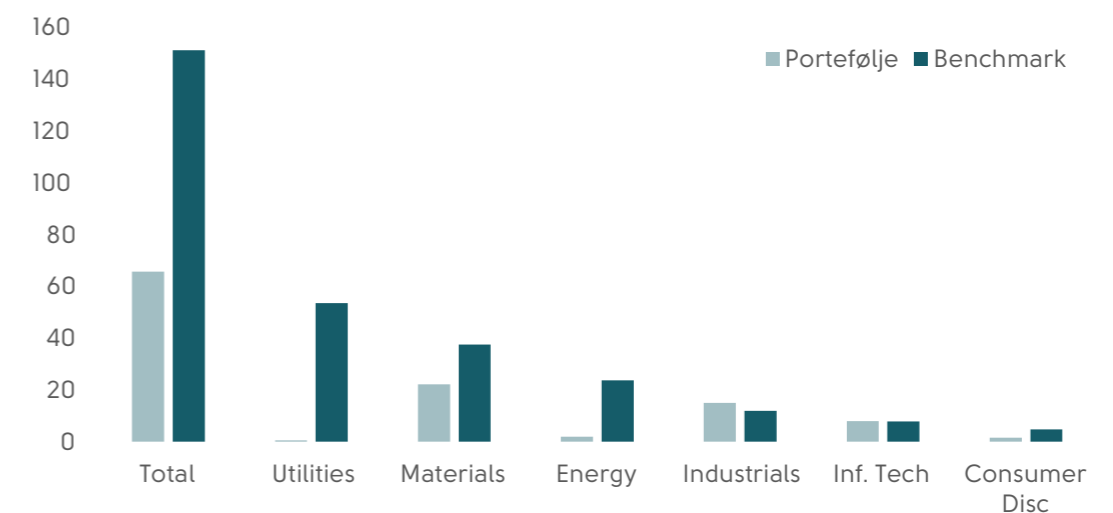
Selskaber i Globale Aktier Bæredygtig Udvikling fordelt på ESG-rating pr. 31. dec. 2021



CO₂

Afdelingen havde ultimo 2021 en CO₂-intensitet, der var markant lavere end benchmark. Carbon-intensiteten kan måles på flere måder, hvoraf to af de mest anvendte metoder 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). Det er en målsætning for afdelingen, at CO₂-intensiteten, udtrykt ved WACI-metoden, højst udgør halvdelen af CO₂-intensiteten i benchmark. Det blev mere end indfriet i 2021, bl.a. takket være et aktivt aktievalg i de traditionelt meget CO₂-tunge industrier som Energi (fravalg af olie- og gasudvinding) og Utilities (fravalg af elektricitetsproducenter baseret på fossile brændstoffer).¹

CO₂-intensitet for Globale Aktier Bæredygtig Udvikling ult. 2021, WACI-metoden



CO ₂ -intensitet WACI-metoden			CO ₂ -intensitet EVIC-metoden		
Afdeling	Benchmark	Forskel	Afdeling	Benchmark	Forskel
65.5	151.5	-56,7%	33.1	53.6	-38.3%

¹ WACI-metoden udtrykker ton drivhusgasudledning p.r USD 1m omsætning, og fortæller noget om, hvor effektivt virksomheden bruger dens CO₂-udledning; EVIC-metoden udtrykker ton drivhusgasudledning p.r USD 1m Enterprise Value Including Cash (EVIC), også kaldet CO₂-fodaftryk. Sektorer med meget lave CO₂-intensiteter er udeladt i histogrammet.

Danske Aktier Indeks Bæredygtig

Fokus på ESG

Afdelingen blev etableret i april 2021 og tilbyder investorer en indeksforening baseret på OMX Copenhagen cap. Det bæredygtige element fra svanemærkningen indebærer, at afdelingen afstår fra at investere i selskaber eksponeret til tobak (Scandinavian Tobacco Group) samt olie & gas (Torm og to andre rederier). Samtidig undervægtes selskaber med høj CO₂-udledning, således at afdelingens samlede CO₂-intensitet bliver mindst 25% lavere end indekset. Endelig kræves det, at aktierne ESG-rates af MSCI, hvilket i praksis gælder alle i top-30 (på nær én – Københavns Lufthavn) eller alle i top-50 (minus yderligere tre).

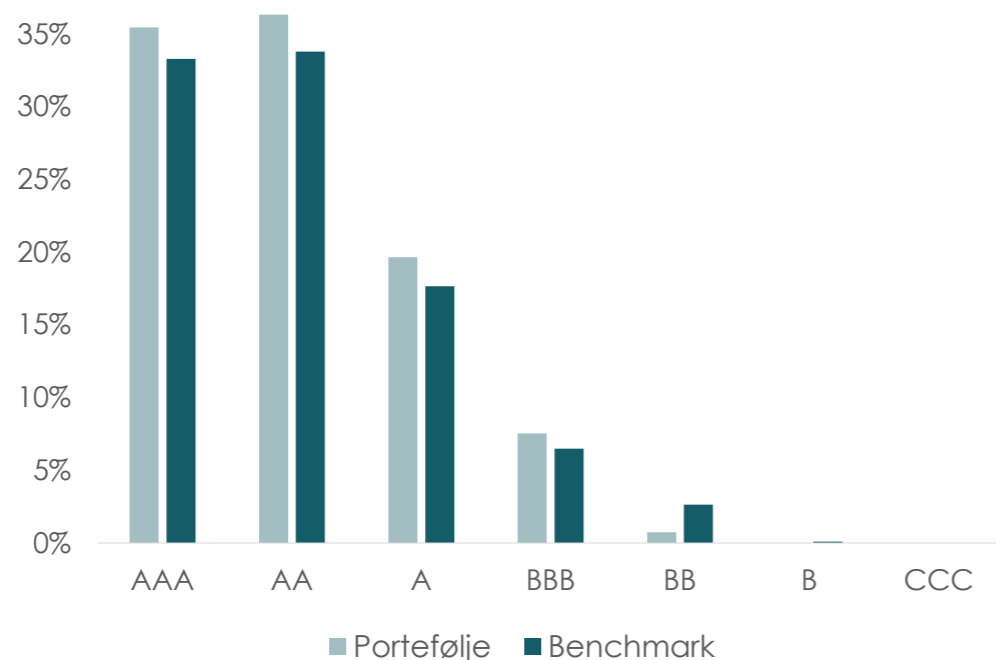
Også selskabernes ESG-score og bidrag til FN's verdensmål kortlægges, og det tilstræbes, at begge mål er på linje med eller bedre end indekset. Dette er et temmeligt ambitiøst mål, eftersom det danske aktiemarked samlet set scorer højt, internationalt set, på både ESG og verdensmålene. Eksempler på ESG AAA-ratede danske selskaber er Novo Nordisk, Ørsted, Vestas, Carlsberg og Pandora. Ingen selskaber har aktuelt 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. 31. december 2021. Afdelingen sluttede 2021 af med en AAA-rating, som den har opretholdt siden lanceringen i april 2021. Alle aktier i afdelingen er dækket af MSCI og har således en ESG-score.

Ingen selskaber har i 2021 måttet frasælges på grund af en nedjustering af ESG-scoren til "dårlig" i form af en B- eller CCC-rating.

Tilsvarende blev ingen selskaber frasolgt som følge af nedjustering til observationslisten hos vores eksterne samarbejdspartner, Sustainalytics. Danske Bank, som har haft en status som "Non-Compliant", altså et brud med FN's principper i Global Compact som følge af hvidvasksagen med udspring i Baltikum, blev i november opjusteret til Watchlist. Eftersom der er tale om en forbedringstendens med forventelig normalisering af Danske Banks forhold inden længe, blev det besluttet at købe aktien i december. Dette er i tråd med kriterierne for Svanemærket.

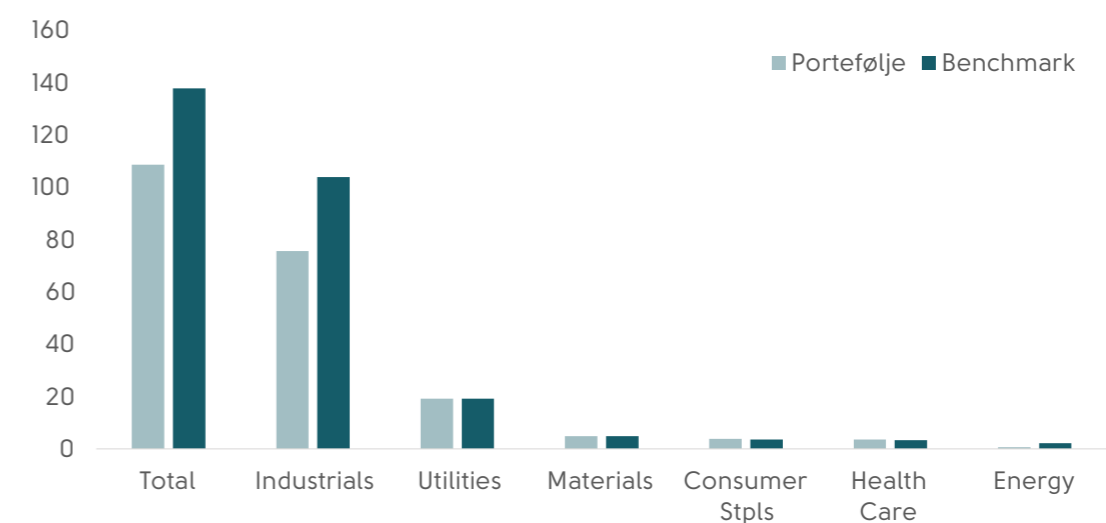
Selskaber i Danske Aktier Indeks Bæredygtig fordelt på ESG-rating pr. 31. dec. 2021



CO₂

Selvom afdelingen er en indeksafdeling, var CO₂-intensiteten ultimo 2021 markant lavere end benchmark. Det er en målsætning for afdelingen, at CO₂-intensiteten udtrykt ved WACI-metoden ligger mindst 25% lavere end for sammenligningsindekset. Det er en ambitiøs målsætning for en indeksforening i et marked, hvor en enkelt aktie udgør mere end halvdelen af markedets totale CO₂ (A.P. Møller-Mærsk). Ambitionen blev alligevel opnået, bl.a. ved at undervægte Mærsk-aktien og overvægte andre aktier med et lavt CO₂-aftryk, herunder Vestas.

CO₂-intensitet for Dansk Aktier Indeks Bæredygtig utl 2021, WACI-metoden



CO ₂ -intensitet WACI-metoden			CO ₂ -intensitet EVIC-metoden		
Afdeling	Benchmark	Forskel	Afdeling	Benchmark	Forskel
108.5	146.5	-25.9%	53.5	80.2	-33.3%

¹ WACI-metoden udtrykker ton drivhusgasudledning p.r USD 1m omsætning. Det fortæller noget om, hvor effektivt virksomheden bruger dens CO₂-udledning; EVIC-metoden udtrykker ton drivhusgasudledning p.r USD 1m Enterprise Value Including Cash (EVIC), også kaldet CO₂-fodaftryk. Sektorer med meget lave CO₂-intensiteter er udeladt i histogrammet.

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling

Fokus på ESG

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling udvælger obligationsinvesteringerne igennem en fundamentalanalyse, der er tilpasset de enkelte investeringsuniverser og -strategier. Fundamentalanalysen inkluderer udstedernes finansielle faktorer og om udstederen tænker bæredygtighed ind i deres forretningsmodeller, herunder særligt udstederens ESG-rating, håndtering af CO₂-udledning, samt om de 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 83% og 84% 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 bidrager til den grønne 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, og at over halvdelen af energiproduktionen stammer fra vedvarende energi, eller at der investeres omfattende i etablering af ny produktion indenfor 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 forstår virksomhederne, at det er vigtigt for os som investor, at de bidrager til den grønne omstilling.

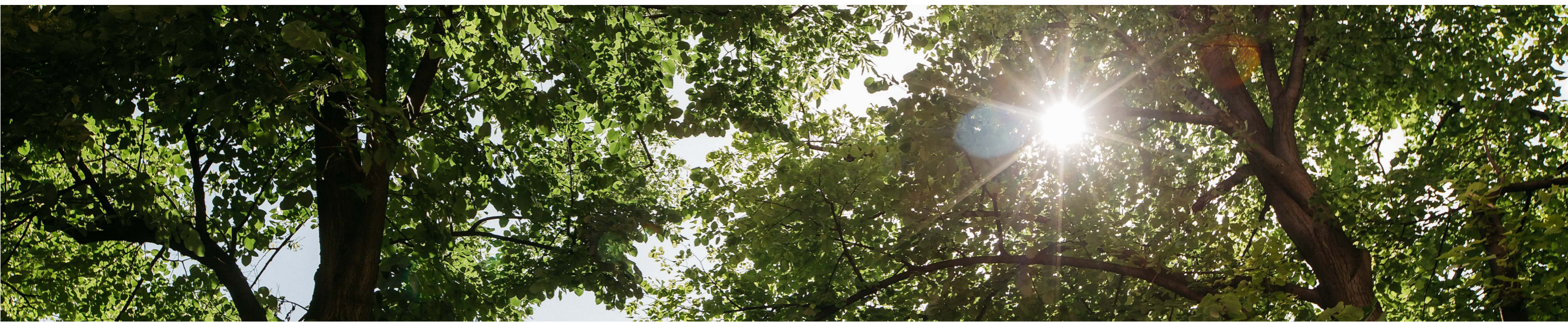
I 2021 har porteføljerne indeholdt to virksomheder, der lever op til vores krav for en bæredygtig omstilling, og som har bekræftet vores analyserede data og kriterier. Det er den danske virksomhed Ørsted og den spanske virksomhed Iberdrola. Vi har investeret i deres grønne obligationer, som konkret finansierer projekter, der understøtter den grønne omstilling.

CO₂

Målsætningen for obligationsafdelingerne er, at der ikke må udledes mere end halvdelen af benchmarks gennemsnitlige CO₂, målt i forhold til virksomhedernes omsætning, kaldet WACI-metoden.¹ Dette måles løbende og offentliggøres kvartalsvist. Afdelingernes CO₂-udledning er vist i boksen nedunder.

	CO ₂ -intensitet WACI-metoden	CO ₂ -intensitet EVIC-metoden
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL	86.23	44.27
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL	90.50	47.30
Benchmark	357.60	150.40

¹ Benchmark aktieafdelingerne: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
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.



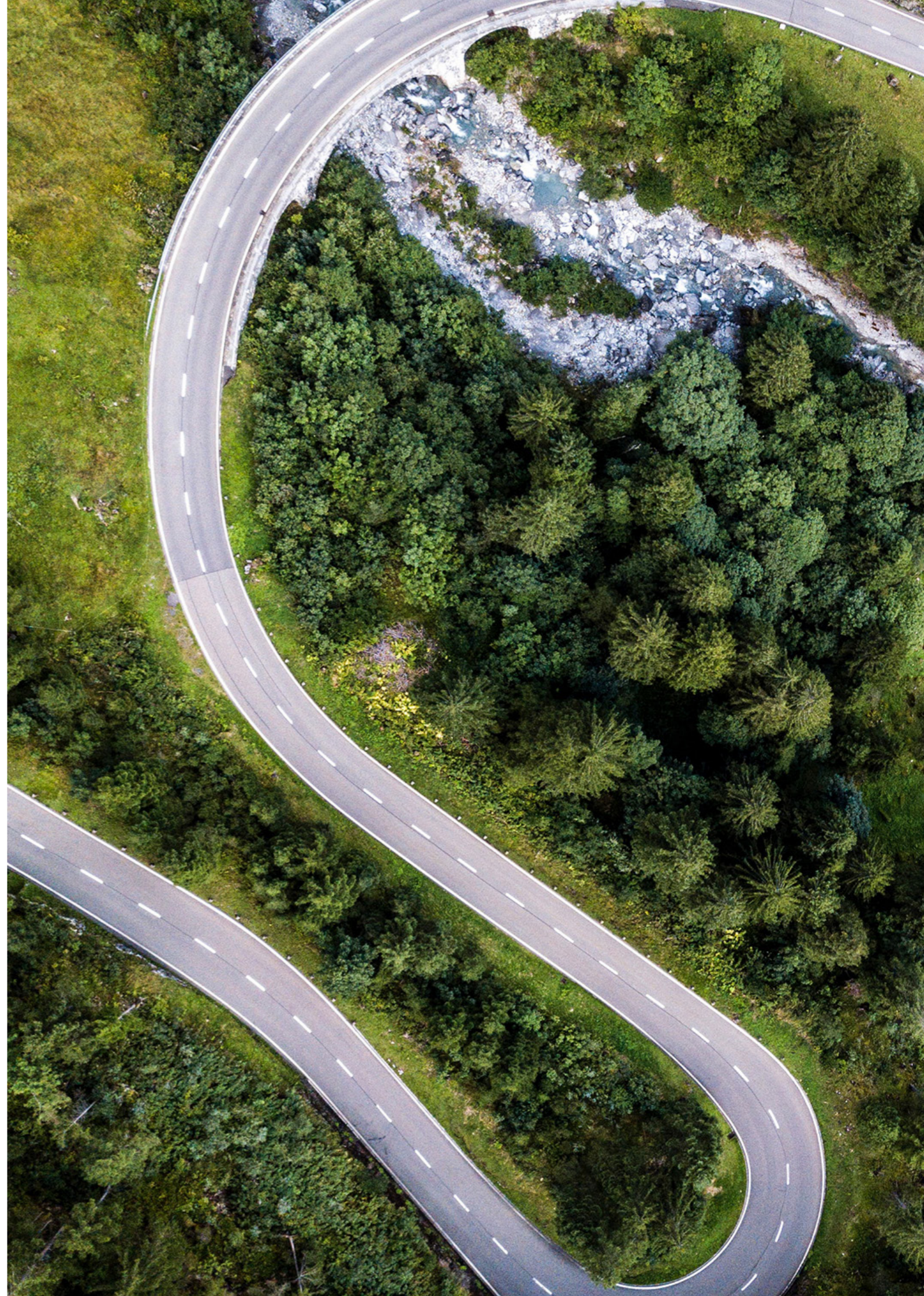
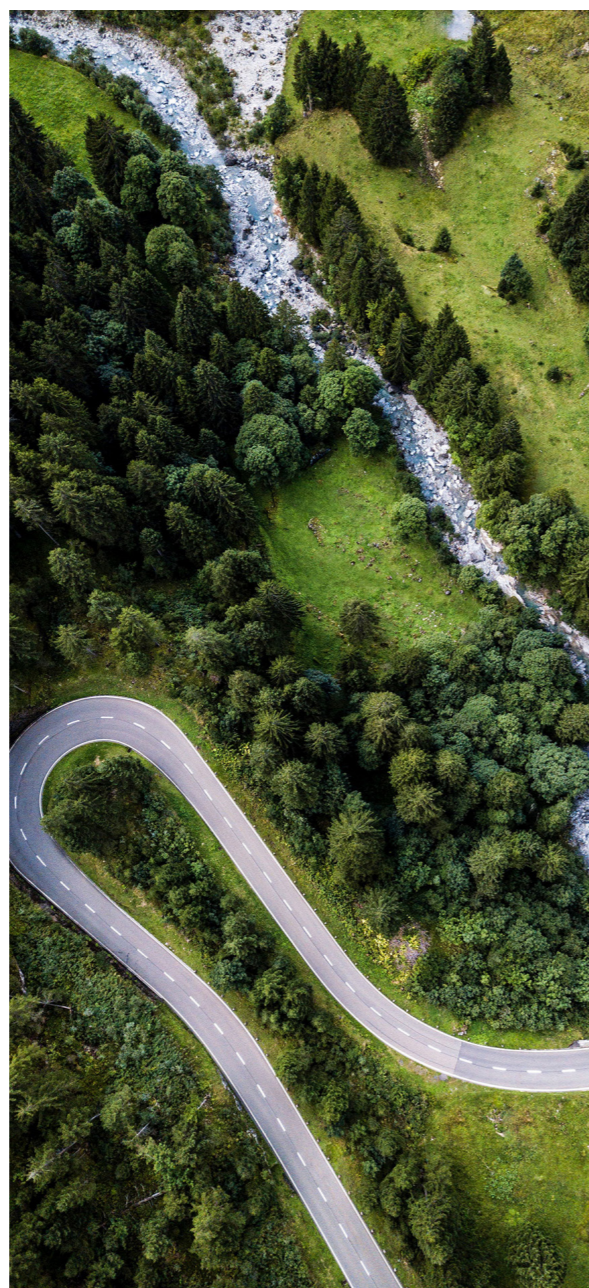
Eksterne samarbejdspartnere

BankInvest samarbejder med den eksterne analysevirksomhed, MSCI ESG, der tilbyder ESG-analyser og -ratings på mange tusinde selskaber over hele verden.

Det er imidlertid ikke alle virksomheder, der er dækket af MSCI ESG i obligationsuniverset. Derfor anvender vi også vores interne ESG-ratingmodel på nogle udstedere. Den interne ratingmetode anvendes på op til 10% af porteføljens værdi, således at 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 tre udstedere og konkluderet, at de har stærke ESG-profiler. De tre udstedere opererer inden for vedvarende energi uden eksponering mod fossile brændstoffer. Det betyder, at 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.



Stemmeafgivelse

BankInvests principper for stemmeafgivelse er nærmere beskrevet i Politikken for aktivt Ejerskab. Afdelingerne investerer ikke i selskaber med høje ESG-risici. Generelt investerer afdelingerne i flere hundrede selskaber, og den samlede stemmeafgivelse på virksomhedsniveau kan findes på vores hjemmeside sammen med Politikken for aktivt Ejerskab: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

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.

	Antal generalforsamlinger	Hvoraf der er afgivet stemme	% afgivne stemmer	Hvoraf der er stemt imod ledelsen	% imod ledelsen
Danske Aktier Indeks Bæredygtig	15	14	93%	7	47%
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk.	15	14	93%	7	47%
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling	210	202	96%	78	37%
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk.	211	203	96%	78	37%

Grønne Obligationer

Som led i den grønne omstilling udsteder flere selskaber 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. Eksempelvis 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 denne grønne omstilling. Det kan diskuteres, hvorvidt det er bæredygtigt at investere i forurenende energiproducerende selskaber. Som obligationsinvestor er det dog muligt at målrette sin investering, da man specifikt kan investere i den grønne udstedelse.

Ved udgangen af 2021 udgjorde grønne obligationer ca. 20% i Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling og Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk.

"Grønne obligationer er vigtige for samfundet, da de direkte er med til at finansiere virksomhedernes grønne omstilling."

- Mads Berendt Søndergaard
Head of Responsible Investments



Case

Vedvarende energi i Indien

Indien er synonym med høj økonomisk vækst, og det kan selv en barsk Corona-pandemi ikke ændre ved. I 2022 forventer Verdensbanken m.fl. en vækst på 7-8%, alt efter hvem man spørger.

Økonomisk vækst kræver energi. Det øger efterspørgslen på elektricitet, som igen øger den globale CO₂-udledning i et land, hvor 75% af energiproduktion kommer fra kulraft. På COP26 forpligtede Indien sig for første gang til at opnå net zero - men først i 2070, hvilket er 10 år senere end Kina. Desuden blev et delmål justeret: Indien har frem mod 2030 forpligtet sig til at reducere CO₂-intensiteten med ca. 45% (fra de tidligere 40%) i forhold til 2005-niveaue.

Indien sigter efter at opføre mindst 500GW kapacitet i vedvarende energikilder samt at mindst 50% af elproduktionen stammer fra vedvarende energi i 2030.

Om Indien som verdens tredje største CO₂-udleder når i mål, er usikkert - men de grundlæggende forudsætninger er til stede.

Indien er nemlig ét af de lande, hvor vedvarende energianlæg kan opføres og producere strøm til priser, der matcher kulfyret el-produktion. Det skyldes, at Indien byder på både stærk sol og områder med stabile kraftige vinde i lange perioder.

De eksisterende kulfyrede kraftværker er primært ejet af offentlige statskontrollerede selskaber, mens udbygningen af vedvarende energi hidtil er foregået i privat regi. Adskillige selskaber har opført vedvarende energi i en årrække. Først vindmøller og nu i stigende omfang solceller i takt med at de er blevet mere konkurrencedygtige. Flertallet af de første selskaber blev startet op af finansielle investorer, men siden har flere af de store indiske konglomerater oprettet datterselskaber til at investere i vedvarende energi. Reliance Industries, der primært er i den petrokemiske industri, er et godt eksempel. Reliance har besluttet at investere USD 10 mia. over de næste 3 år og at bygge i alt 100GW kapacitet fra solceller frem mod 2030. Desuden vil selskabet bygge fabrikker til produktion af bl.a. solceller og batterier til lagring af solenergien.

Lagring er netop nøglen til, at vedvarende energi kan tage kampen op med kulværkerne, der jo i modsætning til sol og vind kan levere strøm på kommando. Det er netop hvad virksomheden Greenko, en af de største aktører inden for vind- og solenergi i Indien, har sat sig for. Selskabet kontrollerer en samlet elproduktion på 17 GWh, svarende til den samlede danske vindproduktion.

Greenko er gået i gang med en større investering i opbevaring af overskydende energi til senere brug. Projektet, med et budget på 10 mia. kroner, går ud på at anvende overproduktionen fra kraftig blæst og bagende sol til at pumpe vand op i et højere beliggende reservoir. Herfra kan vandet ledes tilbage gennem turbiner, der producerer grøn strøm efter behov. Selskabet er kontrolleret af Singapores statslige investeringsfond, GIC, og har således stærke ejere i ryggen.

Andre selskaber fokuserer indtil videre på udbygningen af vindmøller og solceller. Flere af dem udsteder obligationer på de internationale markeder for at kunne finansiere væksten. Det gælder blandt andet Azure Power, Adani Green Energy, Hero Future Energy og ReNew Power Energy, som alle indgår, sammen med Greenko, i vores svanemærkede obligationsfond med bæredygtigt fokus. Derudover har selskabet Power Finance Corporation udstedt en grøn obligation til finansiering af vedvarende energi. Samlet set har den svanemærkede Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling investeret for over 92 millioner kr. i indiske selskaber indenfor vedvarende energi.

BANKINVEST

**Handler
med omtanke**

Rapporten er udarbejdet i henhold til Svanemærke-ordningen af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BankInvest) til Investeringsforeningen BankInvest. Formålet med rapporten er at give generel information om udviklingen i afdelingerne og skal betragtes som markedsføringsmateriale. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingernes portefølje- og risikoprofil og ikke som investeringsanbefalinger. 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. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller unndladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger.

Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutning bør ske på baggrund af prospekt og Central Investorinformation, som findes på www.bankinvest.dk.