



Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber

Tilgang

BankInvest ønsker at bidrage til den grønne omstilling og vi tror grundlæggende på, at de virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Derfor anerkender vi vigtigheden af at bekæmpe klimaforandringerne og forstå, hvordan klimarelaterede risici påvirker vores investeringer.

Udledningen af CO₂ til atmosfæren skal nedbringes, og i den omstilling spiller fossilenergi en nøglerolle. Fossile brændstoffer udgør fortsat en væsentlig andel i den globale energiforsyning¹, samtidig med at verdenssamfundet bevæger sig mod et mere klimaneutralt samfund.

Vi anerkender dermed, at fossile selskaber både nu og i de kommende årtier har potentiale til at bidrage til omstillingen mod en mere klimavenlig verden, forudsat at de udviser omstillingsparathed og bevæger sig i den rigtige retning. Det er derfor afgørende, at vores investeringer i fossile selskaber understøtter denne udvikling og at vi baserer vores vurderinger af selskaberne på deres evne og vilje til at omstille sig. Selskaber med betydning for den danske og europæiske energiforsyningssikkerhed kan efter en konkret vurdering undtages for udfasningen.

Formålet med dette dokument er at tydeliggøre og sikre gennemsigtighed omkring BankInvests holdning og tilgang til investeringer i fossile selskaber.

Retningslinjer

BankInvest ønsker at investere i de fossile selskaber², der adresserer klimaforandringerne på en meningsfuld måde i deres organisationer ved at udvise omstillingsparathed.

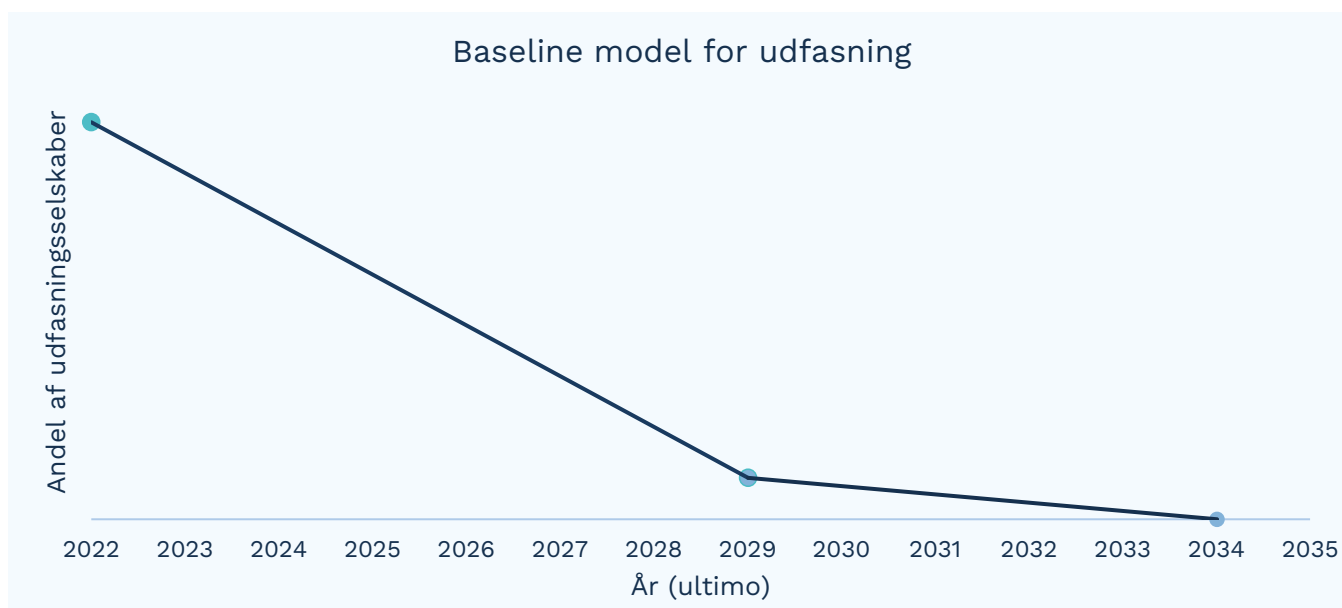
Derfor har BankInvest sat et mål om gradvist at udfase investeringer i fossile selskaber, som vurderes ikke at udvise tilstrækkelig omstillingsparathed.

Udfasningen måles fra eksponeringen til disse selskaber i den omfattede formues benchmarks ultimo 2022 og gennemføres inden 2030. For investeringer i virksomheder fra Emerging Markets-lande gælder en længere udfasningsperiode, der strækker sig frem til 2035³. Udfasningen gælder kun for virksomheder.

¹ Ifølge IEA's World Energy Outlook 2024 udgjorde fossile brændstoffer 80 % af den globale energieftefterspørgsel i 2023

² Fossile selskaber defineres som virksomheder med enten: over 5% omsætning fra energiproduktion baseret på kul eller olie & gas, over 5% omsætning fra kuludvinding eller olie- & gasproduktion, eller over 50% omsætning fra kul eller olie- & gasrelaterede services. Identifikationen er baseret på tilgængelige tredjepartsdata

³ Paris-aftalen fremhæver, at udviklingslande skal have ekstra støtte til deres omstillingsrejse og det vil tage dem længere tid at nå deres emissionstoppunkt, hvorfor vi har valgt at tillægge fem år til deres udfasningstidslinje



Trafiklysmode for omstillingsparathed

BankInvest investerer i fossile selskaber ud fra en trafiklysmode, hvor røde selskaber ekskluderes, gule selskaber udfases frem mod 2030/2035, mens de grønne selskaber inkluderes i investeringsuniverset, så længe de lever op til en række kriterier.

●	Eksklusion <i>Selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter</i>	Formål: Eksklusion af fossile selskaber med markante miljø- og transitionsrisici defineret ved selskaber med mere end 5 % omsætning fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder ekskluderes
●	Udfasning <i>Ikke omstillingsparate selskaber</i>	Formål: Udfasning af fossile selskaber, der ikke udviser omstillingsparathed
●	Inklusion <i>Omstillingsparate selskaber</i>	Formål: Fortsat inklusion af fossile selskaber, der udviser omstillingsparathed

Vurderingen af selskabers omstillingsparathed baseres på en kvantitativ datamodel med brug af data fra anerkendte internationale leverandører, såsom MSCI, Morningstar Sustainalytics, Transition Pathway Initiative (TPI) og Carbon Disclosure Project (CDP). Vurderingen er afhængig af tilgængeligheden og kvaliteten af de anvendte eksterne data, og der kan forekomme databegrænsninger, herunder manglende dækning af enkelte selskaber, hvilket kan påvirke identifikationen af fossil eksponering. Sådanne forhold kan i relevant omfang suppleres af porteføljeforvalternes vurderinger, hvorefter der kan foretages en manuel vurdering og klassifikation.

Hvilke tests selskaberne gennemgår afhænger af hvilken fossil aktivitet selskabet opererer indenfor (udvinding, services eller energiproduktion). Der kigges bl.a. på selskabernes ESG-rating, CO₂-intensitet, deres CO₂-relaterede ledelsespraksis og hvilket klimascenarie selskabernes klimamål er i

tråd med. For de selskaber der vurderes at ligge på grænsen mellem to kategorier i den kvantitative model, foretages der en manuel vurdering af selskabernes omstillingsparathed. Grønne obligationer, der udstedes med det formål at finansiere grønne projekter, klassificeres som en omstillingsparat aktivitet og vil derfor ikke blive udfaset. Vurderingen af selskabers omstillingsparathed vil blive opdateret og vurderet én gang årligt.

Selskaber med betydning for den danske og europæiske energiforsyningssikkerhed kan undtages fra udfasningen. Sådanne sager vurderes altid individuelt og forelægges Komitéen for Ansvarlige Investeringer til endelig godkendelse.

BankInvest ekskluderer allerede fossile selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter, herunder selskaber med mere end 5 % omsætning fra én eller flere af følgende aktiviteter: kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Omfattet formue og efterlevelse

Retningslinjerne gælder for BankInvests fonde og for investeringer foretaget af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM) samt eksterne forvaltere udpeget af BIAM.

Tredjepartsadministrationsforretningen er undtaget og institutionelle mandater kan undtages efter aftale.

BankInvests målsætning for udfasning bliver målt på BIAM-niveau og rapporteres til BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer én gang årligt.