

Bæredygtig rapportering 2023

Bankinvests svanemærkede investeringsfonde

BANK I NVEST

Handler
med omtanke



Investeringsfond

MARKEDSFØRINGS-
MATERIALE

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Introduktion | 3 |
| Eksklusioner og frasalg | 4 |
| Stærke bæredygtighedsegenskaber | 5 |
| CO ₂ -udledning | 8 |
| Biodiversitet | 10 |
| Aktivt ejerskab, herunder voting | 11 |
| Afkast | 11 |

Introduktion

Dette er en rapportering for 2023 for BankInvests to svanemærkede investeringsstrategier:

- BankInvest Bæredygtige Klimaaktier
- BankInvest Bæredygtige Klimaobligationer

De to strategier foreligger i både udbyttebetalende og akkumulerende afdelinger, og denne rapport dækker derfor tilsammen fire afdelinger.

Afdelingerne blev begge lanceret i marts 2023 som et tilbud til kunder, der ønsker at investere i virksomheder, der på forskellig vis bidrager med klimaløsninger til de store globale miljømæssige udfordringer. Det er med andre ord virksomheder, der kan understøtte den bæredygtige udvikling og begrænse klimaforandringerne. Begge strategier er klassificeret som Artikel 9-fonde i henhold til EU's SFDR-lovgivning.

Foruden Svanens kriterier for investering er de to strategier naturligvis underlagt de styringsrammer, som BankInvest har lagt for bæredygtighed på tværs af alle sine afdelinger. Det gælder BankInvests eksklusionsliste, hvor flere uønskede typer af aktiviteter screenes fra investeringsuniverset, og vores Politik for Ansvarlige Investeringer, hvor der bl.a. opstilles styringsrammer for, hvordan vi sikrer et højt bundniveau af ansvarlighed og undgår investeringer med høj bæredygtighedsrisiko.

I vores svanemærkede investeringsprodukter tager vi det et niveau op og kombinerer vores Politik for Ansvarlige investeringer med de krav til bæredygtighed, der følger med certificeringen med Svanemærket.

Investeringer i vores svanemærkede fonde må ikke foretages, hvis virksomheden:

- bryder internationale normer, herunder FN's Global Compacts principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
- har 5% eller mere af deres omsætning fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas og uran)
- har 5% eller mere af deres omsætning fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran
- har 5% eller mere af omsætningen relateret til produktion eller salg af tobak
- har mere end 0% af omsætningen relateret til kontroversielle våben
- har 5% eller mere af omsætningen relateret til konventionelle våben
- har mere end 5% af omsætningen relateret til hasardspil
- har mere end 5% af omsætningen relateret til alkohol
- har mere end 1% af omsætningen relateret til pornografi

Eksklusionskriterierne for hasardspil, alkohol og pornografi udspringer ikke af Svanens kriterier, men efterleves alligevel af afdelingerne ud fra et investorbensyn.

Gennemlysning for eksponering til uønskede aktiviteter sker med brug af data fra dataleverandøren Morningstar Sustainalytics, der dækker et meget stort investeringsunivers på over 20.000 globale virksomheder. Fra dataudbyderen MSCI gør vi brug af data, der dækker ESG-rating, CO₂-udledning, EU Taksonomi, FN verdensmålsunderstøttelse m.v.

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

| Afdeling | Benchmark |
|--------------------------------------|--|
| Bæredygtige Klimaaktier A | MSCI All Country World Index inkl. Nettoudbytter |
| Bæredygtige Klimaaktier Akk. A | MSCI All Country World Index inkl. Nettoudbytter |
| Bæredygtige Klimaobligationer A | BBG EuroAgg Corporate afdækket til DKK |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A | BBG EuroAgg Corporate afdækket til DKK |

Ekklusioner og frasalg

Svanens kriterier gav i 2023 samlet set kun anledning til nogle få frasalg fra de svanemærkede strategier.

Bæredygtige Klimaaktier havde investeringer i to selskaber, der mistede deres ESG-rating fra MSCI i december 2023, nemlig franske McPhy Energy og kinesiske Fulin Precision. Enhver investering skal iflg. Svanemærkets kriterier undergå ESG-analyse, og uden en aktiv ESG-rating kunne dette ikke længere sikres. Investeringerne blev fastholdt, mens årsagen til den manglende ESG-dækning blev undersøgt, og de to investeringer blev afhændet i starten af januar 2024.

Bæredygtige Klimaobligationer har i 2023 ikke foretaget frasalg på baggrund af svanemærkets kriterier.

Andre frasalg i 2023 skyldtes enten investeringsmæssige beslutninger eller at visse data for virksomheden ikke længere levede op til BankInvests bæredygtighedstest, som udspringer af SFDR-lovgivningens artikel 2.17. Alle investeringer i en artikel 9-afdeling skal leve op til bæredygtighedstesten.

Stærke bæredygtighedsegenskaber

Jævnfør Svanemærkets kriterier, skal minimum 70% af investeringerne i svane-certificerede fonde leve op til stærke bæredygtighedsegenskaber.

Eftersom BankInvests Klimaafdelinger er kategoriserede som Artikel 9-afdelinger i henhold til EU's SFDR-lovgivning, skal **alle** investeringer i Klimaafdelingerne kunne kategoriseres som bæredygtige investeringer jf. bæredygtighedstesten. På baggrund af, at alle investeringer i Klimaafdelingerne skal være bæredygtige, vil investeringerne også leve op til Svanemærkets kriterie om stærke bæredygtighedsegenskaber.

Artikel 9-afdelinger som BankInvests Klimaafdelinger fokuserer på at generere positive miljømæssige resultater samtidig med at levere økonomiske afkast. De skal opfylde strenge krav og rapportere om deres bæredygtighedspraksis og virkninger til investorer. BankInvest har udviklet en model til at vurdere, hvorvidt en investering er bæredygtig, som enhver investering i Klimaafdelingerne vurderes på baggrund af. Derudover er der lagt yderligere restriktioner på strategierne, da de har et særligt fokus på klima. I vurderingen indgår blandt andet følgende tre segmenter:

- Investeringen skal bidrage signifikant til klimaløsninger. Dette kan enten ske via høj score for udvalgte af FN's klimarelaterede verdensmål, høj score for EU's taksonomi eller via investering i grønne obligationer, der finansierer projekter eller initiativer med en positiv miljømæssig virkning.
- Sker de positive miljøbidrag uden væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer eller bæredygtighedsrelaterede mål? Det skal tilsikres, at en investering ikke yder væsentlig skade, hvilket gøres ud fra en vurdering af Principal Adverse Impact indikatorer som defineret i den delegerede forordning til Disclosure-forordningen, SFDR RTS
- Endelig skal det tilsikres, at virksomheder har god ledelsespraksis

Når en investering opfylder alle tre trin i testen, kan de indgå i BankInvests Klimaafdelinger, idet den både opfylder kravene til en Artikel 9-afdeling, lever op til fondsspecifikke krav og til Svanemærkets kriterie om at have stærke bæredygtighedsegenskaber.

BankInvest vurderer løbende om eksisterende investeringer fortsat lever op til kravene for at være en bæredygtig investering. Det betyder, at investeringer i løbet af 2023 er blevet frasolgt, at da de ikke længere levede op til gældende krav.

De 10 største beholdninger i de to strategier ved udgangen af 2023 er illustreret nedenfor sammen med relevante markører for afdelingernes bæredygtighed.

Tabel 1: De 10 største beholdninger i Bæredygtige Klimaaktier

| Selskab | Vægt i portføljen (ultimo) | Est. EU Taksonomi | Understøtte SDG 7: Bæredygtig Energi | Understøtte SDG 12: Ansvarlig forbrug og produktion | ESG Rating | Primær aktivitet (NACE) |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---|------------|--|
| Owens Corning | 5,1% | 38,1% | Neutral | Strongly Aligned | AA | Manufacture of glass fibres |
| Installed Bulding Product Inc. | 4,8% | 64,1% | Neutral | Strongly Aligned | A | Other construction installation |
| Topbuild Corp. | 4,5% | 53,9% | Neutral | Strongly Aligned | AA | Joinery installation |
| Schneider Electric | 3,9% | 20,0% | Aligned | Strongly Aligned | AAA | Manufacture of wiring devices |
| Badger Meter Inc. | 3,4% | 83,4% | Neutral | Strongly Aligned | AAA | Mfr, instrum & appliances for measuring testing & nav |
| Advanced Drainage Systems Inc. | 3,1% | 85,6% | Neutral | Strongly Aligned | AA | Mfng of plates, sheets, tubes & profiles |
| Tetra Tech Inc. | 3,1% | 22,1% | Neutral | Aligned | BBB | Engineering activities & related technical consultancy |
| Core & Main Inc. Class A | 2,8% | 38,8% | Neutral | Strongly Aligned | A | Wholesale of other machinery & equipment |
| Sherwin Williams | 2,8% | 45,3% | Neutral | Strongly Aligned | A | Mfng paints, varnish, coating, printing ink, mastics |
| Acuity Brands | 2,7% | 48,4% | Neutral | Strongly Aligned | AAA | Manufacture of electric lightning equipment |

Kilde: MSCI

For bæredygtige klimaaktier ses et stort bidrag fra EU-taksonomi på tværs af alle 10 beholdninger. Den vægtede EU Taksonomi for afdelingens investeringer var igennem 2023 lige over 50%. Derudover er alle beholdningerne "Aligned" eller "Strongly Aligned" med relevante klimarelaterede FN Verdensmål. Fondens samlede ESG-rating hos MSCI var ved udgangen af 2023 AA, og fonden investerer ikke i selskaber med høj ESG-risiko udtrykt som CCC-ratede selskaber.

Tabel 2: De 10 største beholdninger i Bæredygtige Klimaobligationer

| Selskab | Vægt i portføljen (ultimo) | Est. EU Taksonomi | Understøtte SDG 7: Bæredygtig Energi | Understøtte SDG 12: Ansvarlig forbrug og produktion | Grøn obligation | ESG Rating | Primær aktivitet (NACE) |
|----------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|---|-----------------|------------|---|
| Vodafone Group PLC MTN | 2,9% | 1,9% | Neutral | Neutral | Yes | A | Wireless telecommunications activities |
| H & M Hennes & Mautitz AB. | 2,0% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Retail sale of clothing in specialized stores |
| DE VolksBank NV | 2,0% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Other monetary intermediation |
| ING. Group NV | 2,0% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Other monetary intermediation |
| ASR Nederland NV | 2,0% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Life insurance |
| BMW Finance NV MTN | 2,0% | 11,0% | Neutral | Aligned | No | AA | Trusts, funds & similar financial entities |
| Dell Bank INT. DAC MTN | 2,0% | 19,9% | Neutral | Aligned | No | A | Financial leasing |
| DNB Bank ASA MTN | 2,0% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AAA | Other monetary intermediation |
| Jyske Bank A/S MTN | 1,9% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Other monetary intermediation |
| Banci Bilbao A/S MTN | 1,9% | 0,0% | Neutral | Neutral | Yes | AA | Other monetary intermediation |

Kilde: MSCI

For Bæredygtige Klimaobligationer fremgår det af tabellen, at størstedelen af investeringerne er i grønne obligationer. Som obligationsinvestor er det muligt at målrette sin investering til projekter, som understøtter den grønne udvikling. For de investeringer, som ikke er foretaget i grønne obligationer, er investeringen "Aligned" med et af de relevante af FN's Verdensmål.

Der fremgår ikke nødvendigvis et bidrag til EU-taksonomi for alle de 10 største investeringer i fonden. Det skyldes, at der er investeret i grønne obligationer. Disse udstedelser benyttes til både at forbedre grønne produkter, hvilket vil fremgå som EU-taksonomi, men udstedelserne benyttes også til intern omstilling, eksempelvis energirenovering og optimering af eksisterende produktion af grønne produkter. Dette vil ikke afspejles i EU-taksonomi-opgørelsen. Fondens samlede ESG-rating var ved udgangen af 2023 AA, og fonden må ikke investere i CCC-ratede selskaber.

Link til de samlede beholdningslister

| Afdeling | Link |
|--------------------------------------|---|
| Bæredygtige Klimaaktier A | Bæredygtige Klimaaktier A - BankInvest |
| Bæredygtige Klimaaktier Akk. A | Bæredygtige Klimaaktier Akk. A - BankInvest |
| Bæredygtige Klimaobligationer A | Bæredygtige Klimaobligationer A - BankInvest |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A | Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A - BankInvest |

CO₂-udledning

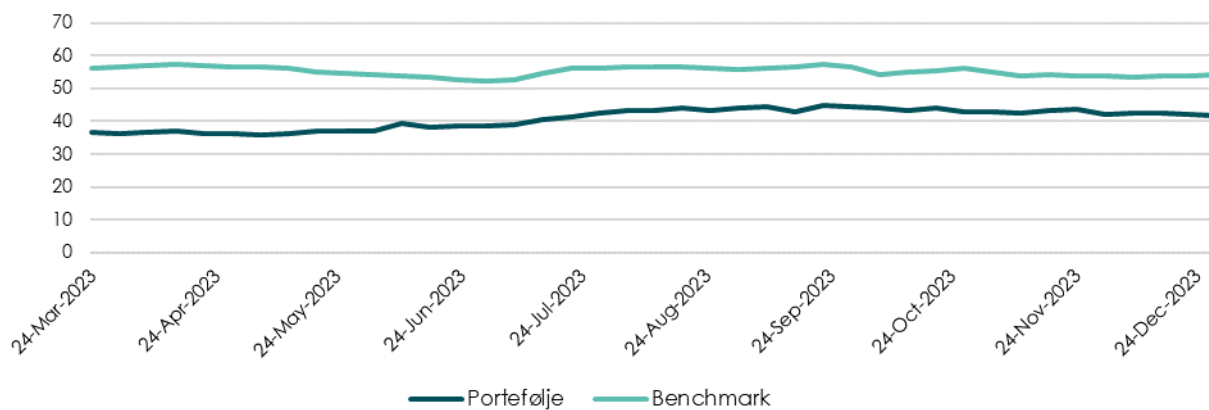
BankInvests Klimaafdelinger er Artikel 9 kategoriserede efter paragraf 9.2 i SFDR-forordningen og har derfor ikke CO₂-reduktion som en målsætning. Afdelingerne har derimod målsætninger om at investere i virksomheder, der med sine klimaløsninger vil kunne bidrage til en positiv miljømæssig virkning samt intern omstilling. Sådanne løsninger vil bl.a. omfatte:

- Vedvarende energikilder som vindkraft, solceller eller vandkraft
- Bæredygtig transport som elektrificeret eller grøn hydrogen-drevne biler og transportmidler i bred forstand eller ladestandere
- Fremtidens bygninger, herunder med lavt varmetab og lavt strømforbrug og nye intelligente løsninger
- Genbrug, herunder recycling og upcycling
- Grønne obligationer til at finansiere løsninger med positiv miljømæssig virkning

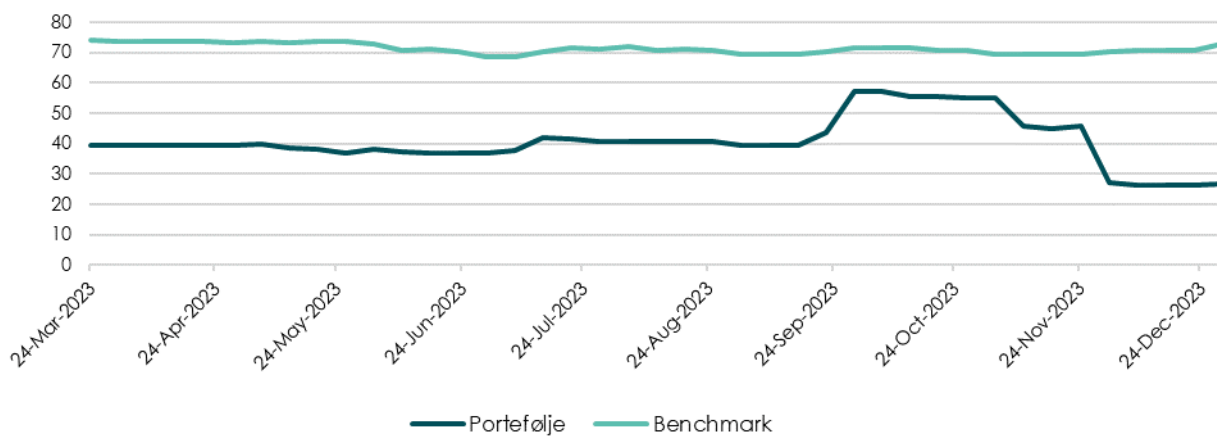
Ovenstående aktiviteter vil på trods af deres positive bidrag til miljøet, bidrage med en vis andel af CO₂-udledninger, herunder produktionsvirksomheder som laver vinger til vindmøller, materialer til solfangere eller isolering til boliger. Uden denne produktion ville en kæde af positive bidrag til miljøet ikke kunne sættes i gang.

På trods af dette forhold fremgår det af figur 1 og 2, at begge strategiers underliggende porteføljer har et lavere CO₂-aftryk end deres respektive benchmark. Det viste CO₂-aftryk udtrykker Scope 1+2 i tons pr. USDm EVIC (Enterprise Value including Cash).

Figur 1: CO₂-aftryk i Bæredygtige Klimaaktier



Figur 2: CO₂-aftryk i Bæredygtige Klimaobligationer



I tabel 3 og 4 fremgår det, hvilke virksomheder, der har de højeste bidrag til CO₂-aftryk i Bæredygtige Klimaaktier hhv. Klimaobligationer.

Tabel 3:

Fem største CO₂-udledere udtrykt ved ton CO₂ (Scope 1+2) – Bæredygtige Klimaaktier

| Selskab | Vægt i portføljen (Ultimo) | CO ₂ -aftryk (intensitet) Scope 1+2 t/\$m EVIC | CO ₂ -udledninger Scope 1+2 (tons) | Primær aktivitet (NACE) |
|-----------------------------------|----------------------------|---|---|---|
| Byd LTD A | 1,7% | 62,1 | 8.061.970 | Manufacture of motor vehicles |
| Owens Corning | 5,1% | 314,2 | 3.490.725 | Manufacture of glass fibres |
| Contemporary Ampere Technology LT | 2,0% | 19,7 | 3.408.278 | Manufacture of batteries & accumulators |
| East Japan Railway | 0,9% | 43,0 | 2.450.000 | Passenger rail transport, interurban |
| Darling Ingredients Inc. | 0,4% | 143,4 | 1.961.310 | Processing & preserving of meat |

Kilde: MSCI

Tabel 4:

Fem største CO₂-udledere udtrykt ved ton CO₂ (Scope 1+2) – Bæredygtige Klimaobligationer

| Selskab | Vægt i portføljen (Ultimo) | CO ₂ -aftryk (intensitet) Scope 1+2 t/\$m EVIC | CO ₂ -udledninger Scope 1+2 (tons) | Primær aktivitet (NACE) |
|-----------------------------------|----------------------------|---|---|--|
| Evonik Industries AG MTN | 0,6% | 365,4 | 7.060.969 | Manufacture of other organic basic chemicals |
| E.ON SE | 1,4% | 91,0 | 6.260.000 | Distribution of electricity |
| UPM-Kymmene OYJ MTN | 0,5% | 188,7 | 4.720.000 | Manufacture of paper & paperboard |
| Stellantis NV | 1,5% | 62,1 | 4.587.438 | Manufacture of motor vehicles |
| Ford Motor Credit Company LLC MTN | 0,6% | 19,9 | 3.755,051 | Financial leasing |

Kilde: MSCI

Biodiversitet

Bevarelse af biodiversitet rummer komplekse risici og muligheder. Trusler som ødelæggelse af dyrs ynglesteder og forurening udfordrer biodiversiteten globalt. Samtidig kan indsatser for at bevare biodiversitet beskytte uvurderlige naturressourcer og skabe bæredygtige økonomier.

Alle investeringer i strategierne lever op til stærke bæredygtighedsegenskaber jf. tidligere afsnit. Der er derfor ikke foretaget specifikt engagement vedrørende biodiversitet.

Begge strategier er screenet op mod flere relevante biodiversitetsindikatorer, og analysen viser, at ingen underliggende investeringer i de relevante industrier har negative eller bekymrende scorere eller markører for biodiversitet.

Aktivt ejerskab, herunder voting

Der er ikke udført direkte engagement for nogle selskaber i de to klimaafdelinger i 2023. BankInvest samarbejder med Morningsstar Sustainability, som udfører engagement på vores vegne for selskaber, der bryder eller mistænkes for at bryde internationale normer og konventioner.

Der blev i 2023 for Bæredygtige Klimaaktier udført aktiv stemmeafgivelse på generalforsamlinger i de selskaber, der indgik i afdelingen. Der var i 2023 mulighed for at stemme på 73 generalforsamlinger, og ISS Governance (proxy voting provider) afgav på afdelingens vegne stemmer på 68 af disse (93% andel). Detaljer for stemmeafgivelsen ligger tilgængelige på [BankInvests hjemmeside](#).

Afkast 2023

Vi afrunder denne rapportering for 2023, der primært har gennemgået de bæredygtige egenskaber og måltal for BankInvests Bæredygtige Klimaafdelinger, med at vise det traditionelle investeringsafkast for perioden fra lancering i marts til udgangen af 2023 i figur 3 og 4 nedenfor.

**Figur 3: Bæredygtige Klimaaktier
indekseret afkast – efter omkostninger**



**Figur 4: Bæredygtige Klimaobligationer
indekseret afkast – efter omkostninger**



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.