

Bæredygtighedsrapportering 2024

BankInvests svanemærkede investeringsfonde

BANK INVEST

Handler
med omtanke



Investeringsfond

**[MARKEDSFØRINGS-
MATERIALE]**

Indholdsfortegnelse

Introduktion	3
Eksklusioner og frasalg.....	4
Stærke bæredygtighedsegenskaber.....	6
CO ₂ -udledning.....	9
Biodiversitet	12
Aktivt ejerskab, herunder voting.....	12
Afkast.....	13

Introduktion

Dette er en rapportering for 2024 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.

Denne rapport har til formål at vise, at de to investeringsstrategier i kalenderåret 2024 levede op til de gældende kriterier for svanemærkede investeringsforeninger.

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. Afdelingerne tilbyder med andre ord, investeringer i virksomheder, der kan understøtte den bæredygtige udvikling og medvirke til at begrænse klimaforandringerne. Begge strategier er klassificeret som Artikel 9-fonde i henhold til EU's SFDR-lovgivning. Se link til afdelingernes SFDR-bilag i prospekter her: [SFDR-bilag](#)

Foruden Svanemærkets 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 høje bæredygtighedsrisici.

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 relativet til alkohol
- har mere end 1% af omsætningen relateret til pornografi

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

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

Læs mere om, hvad svanemærkede investeringer indebærer på <https://www.svanemaerket.dk/investeringsfonde>.

Ekklusioner og frasalg

Svanemærkets kriterier gav i 2024 samlet set anledning til visse frasalg fra de svanemærkede strategier.

Bæredygtige Klimaaktier havde i den første del af 2024 investeringer i flere selskaber med en relativt høj estimeret EU Taksonomi-andel, som dog i april blev nulstillet af dataudbyderen MSCI. Årsagen var en skærpet tilgang i MSCI's analyse, der i visse tilfælde anerkendte et selskabs bidrag til klimaomstilling med deres produkter eller services, men hvor MSCI samtidig fandt visse svigt af 'Do-no-significant-harm' kravet. Hermed stod afdelingen med investeringer i visse selskaber, der ikke længere, eller i hvert fald ikke i samme grad, kunne siges at understøtte klimaomstilling, som det var hensigten.

To eksempler på sådanne selskaber var japanske West Japan Railway (hvor der ellers var identificeret et positivt bidrag via elektrificering af dele af jernbanetransporten og dermed mulighed skabt for anvendelse af grøn energi) samt kinesiske Hoymiles Power Electronics (en producent af såkaldte micro-inverters til brug for solcelle-paneler). Investeringerne levede fortsat op til afdelingens

mindstekrav for ESG-scorer og relevant produktudbud, men med selskabernes nulbidrag til afdelingens samlede EU Taksonomi, blev de begge frasolgt. Omvendt fastholdtes investeringer i nogle få investeringer, hvor den estimerede EU Taksonomi ligeledes af dataudbyder blev ændret til nul, da afdelingens samlede vægtede score alligevel kunne fastholdes på et højt niveau.

Eftersom afdelingens EU-baserede selskaber er underlagt EU's regulering og dermed forpligtelse til at rapportere EU Taksonomi – altså den andel, de kan dokumentere, vil understøtte klimaomstilling, var udfordringen en anden. I visse tilfælde rapporterede et selskab en lav grad eller ingen EU Taksonomi-understøttende aktivitet – trods den modsatte analyse hos MSCI og MSCI's estimerede EU Taksonomi-andel. Eksempelvis rapporterede tyske Varta (en batteriproducent med visse energilagringssløsninger) i 2024 0% i EU Taksonomi mod MSCI's estimat på 22% af omsætningen. Efter at have vurderet disse data blev det besluttet af frasælge positionen.

I Bæredygtige Klimaobligationer er der ikke sket frasalg i 2024 på baggrund af Svanemærkets kriterier.

Andre frasalg i 2024, for både Bæredygtige Klimaaktier og Bæredygtige Klimaobligationer, 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.
- Tilsikring af, at de positive miljøbidrag sker uden væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer eller bæredygtighedsrelaterede mål. Det skal tilsikres, at en investering ikke yder væsentlig skade (også kaldet Do-no-significant harm princippet), 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 visse investeringer i løbet af året er blevet frasolgt, da de ikke længere levede op til gældende krav.

De 10 største beholdninger i de to strategier ved udgangen af 2024 er illustreret nedenfor sammen med relevante markører for afdelingernes bæredygtighed.

Tabel 1: De 10 største beholdninger i Bæredygtige Klimaaktier

Selskab	Vægt i portfoljen (ultimo)	EU Taksonomi*	Understøtte SDG 7: Bæredygtig Energi	Understøtte SDG 12: Ansvarligt forbrug og produktion	ESG Rating	Primær aktivitet (NACE)
CONTEMPO-RARY AMPEREX TECH.	5.4%	96.4%	Aligned	Strongly Aligned	AA	Manufacture of batteries & accumulators
TESLA INC	5.1%	100.0%	Neutral	Strongly Aligned	BBB	Manufacture of motor vehicles
SHERWIN WILLIAMS	4.1%	46.5%	Neutral	Strongly Aligned	A	Manufacture of paints, coating
SCHNEIDER ELECTRIC	3.7%	31.0%	Aligned	Aligned	AAA	Manufacture of wiring devices
FIRST SOLAR INC	3.7%	100.0%	Strongly Aligned	Strongly Aligned	AA	Manufacture of electronic comp.
OWENS CORNING	3.7%	37.9%	Neutral	Strongly Aligned	AA	Manufacture of glass fibres
SUNGROW POWER SUPPLY LTD A	3.4%	61.0%	Strongly Aligned	Strongly Aligned	AA	Manufacture of other electrical equipment
KNORR BREMSE AG	3.4%	31.0%	Neutral	Strongly Aligned	AA	Manufacture of railway locomotives
TETRA TECH INC	3.1%	22.1%	Neutral	Aligned	BBB	Engineering activities & technical consult.
TOPBUILD CORP	3.0%	48.5%	Neutral	Strongly Aligned	AA	Joinery installation

Kilde: MSCI

Note * EU Taksonomi er rapporteret for virksomheden, hvis det er et EU-baseret selskab, ellers estimeret af MSCI

For bæredygtige klimaaktier ses et højt EU-taksonomi bidrag på tværs af alle 10 beholdninger. Den vægtede EU Taksonomi for afdelingens investeringer var igennem 2023 lige over 50%, og ultimo året var tallet 51,5%. Derudover er alle beholdningerne "Aligned" eller "Strongly Aligned" med relevante klimarelaterede FN Verdensmål. Fondens samlede ESG-rating hos MSCI var ved udgangen af 2024 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)	EU Taksonomi*	Understøtte SDG 7 / SDG 12**	Grøn obligation	ESG Rating	Primær aktivitet (NACE)
JYSKE BANK A/S MTN RegS	2.1%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AA	Other monetary intermediation
DELL BANK INTERNATIONAL DAC MTN RegS	2.0%	0.0%	Neutral / Aligned	Nej	A	Financial leasing
ASSICURAZIONI GENERALI SPA MTN RegS	1.9%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AAA	Life insurance
AIB GROUP PLC MTN RegS	1.8%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AA	Other monetary intermediation
H & M HENNES & MAURITZ AB RegS	1.8%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AA	Retail sale of clothing in specialised stores
CAIXABANK SA MTN RegS	1.7%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	A	Other monetary intermediation
PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS PLC MTN RegS	1.6%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	BBB	Other monetary intermediation
AIB GROUP PLC MTN RegS	1.5%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AA	Other monetary intermediation
ING GROEP NV RegS	1.5%	0.0%	Neutral / Neutral	Ja	AA	Other monetary intermediation
COVIVIO SA RegS	1.4%	24.2%	Neutral / Strongly Aligned	Ja	AAA	Other telecommunications activities

Kilde: MSCI

Note * EU Taksonomi er rapporteret for virksomheden, hvis det er et EU-baseret selskab, ellers estimeret af MSCI

** SDG 7 er FN's verdensmål nr. 7 – Bidrag til bæredygtig energi, mens SDG 12 tilsvarende udtrykker bidrag til verdensmål 12 om Ansvarligt forbrug og produktion

For Bæredygtige Klimaobligationer fremgår det af tabellen, at størstedelen – ca. 8 ud af 10 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" eller "Strongly Aligned" med et af de relevante af FN's Verdensmål.

Der fremgår ikke nødvendigvis et bidrag til EU-taksonomi for investeringerne i fonden. Det skyldes, at der er investeret i grønne obligationer. Disse udstedelser kan benyttes til 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 2024 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

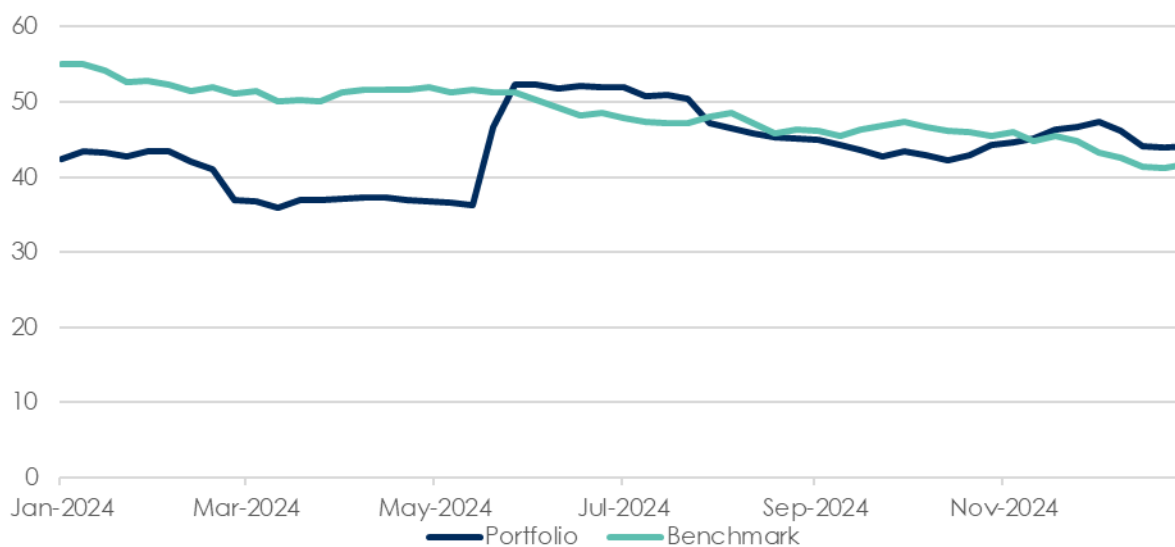
BankInvests Klimaafdelinger er Artikel 9 kategoriserede efter paragraf 9.2 i SFDR-forordningen, og har derfor ikke CO₂-reduktion som målsætning. Afdelingerne har derimod målsætninger om at investere i virksomheder, der med sine klimaløsninger vil kunne bidrage til en positiv miljømæssig virkning samt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

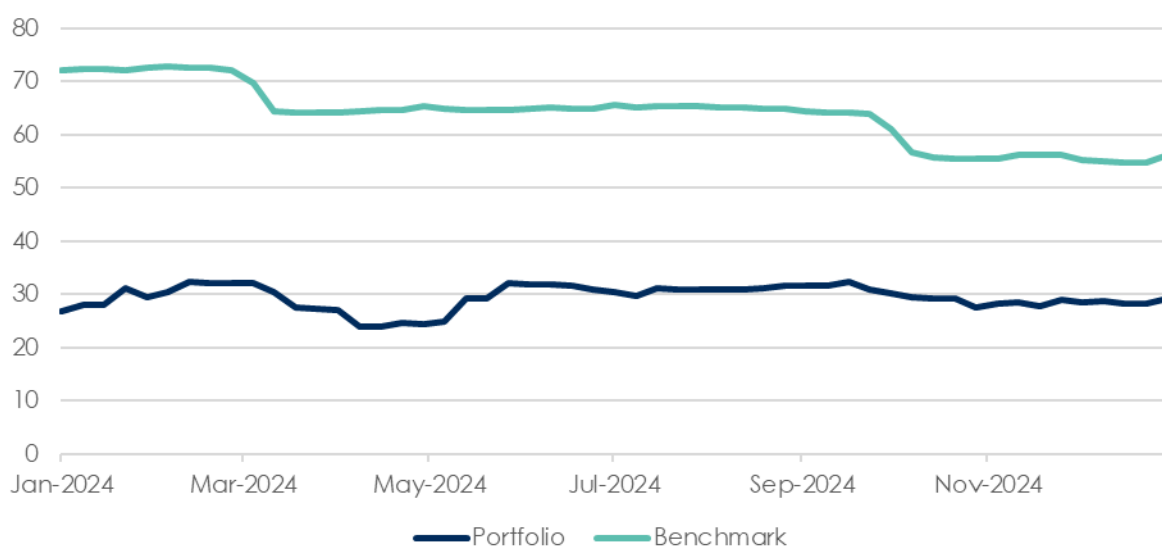
Ovenstående aktiviteter vil, på trods af deres positive bidrag til miljøet, bidrage med en vis andel af CO₂-udledninger. Det gælder bl.a. produktionsvirksomheder, som laver vinger til vindmøller, materialer til solfangere eller isolering til boliger. Uden denne produktion ville en kæde af positive bidrag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

På trods af dette forhold, fremgår det af figur 1 og 2, at især Klimaobligationers investeringer havde et lavere CO₂-aftryk end deres respektive benchmark, mens Klimaaktier i store linjer lå på niveau med eller lidt under 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
Scope 1+2 i tons pr. USDm EVIC



Figur 2: CO₂-aftryk i Bæredygtige Klimaobligationer
Scope 1+2 i tons pr. USDm EVIC



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

Tabel 3:

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

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	1.8%	107.9	12,341,455	Manufacture of motor vehicles
STEEL DYNAMICS INC	2.8%	277.2	6,118,124	Manufacture of basic iron & steel & of ferro-alloys
LG ENERGY SOLUTION LTD	0.3%	27.9	2,489,896	Manufacture of batteries & accumulators
FLAT GLASS GROUP LTD A	0.7%	502.2	5,542,374	Manufacture of flat glass
SINOMA SCIENCE & TECHNOLOGY LTD A	0.3%	298.6	2,332,248	Manufacture of man-made fibres

Kilde: MSCI

Tabel 4:

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

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)
FIDELIDADE COMPANHIA DE SEGUROS SA RegS	1.0%	417.3	20,690,249	Life insurance
SMURFIT KAPPA TREASURY UNLIMITED C RegS	0.5%	415.6	7,680,597	Trusts, funds & similar financial entities
E.ON SE RegS	1.2%	67.8	5,470,000	Distribution of electricity
UPM-KYMMENE OYJ MTN RegS	1.1%	161.7	3,861,000	Manufacture of paper & paperboard
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC MTN RegS	1.2%	21.4	3,645,846	Other credit granting

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

BankInvest samarbejder med Morningstar Sustainalytics, som udfører engagement på vores vegne for selskaber, der bryder eller mistænkes for at bryde internationale normer og konventioner. I 2024 gjaldt dette forhold for en enkelt aktieinvestering nemlig Tesla, hvor Morningstar Sustainalytics førte dialog med selskabets ledelse om mulige brud af arbejdstagerrettigheder på selskabets fabrikker.

Der er således udført indirekte, men ikke direkte engagement for nogle selskaber i de to klimaafdelinger i 2024.

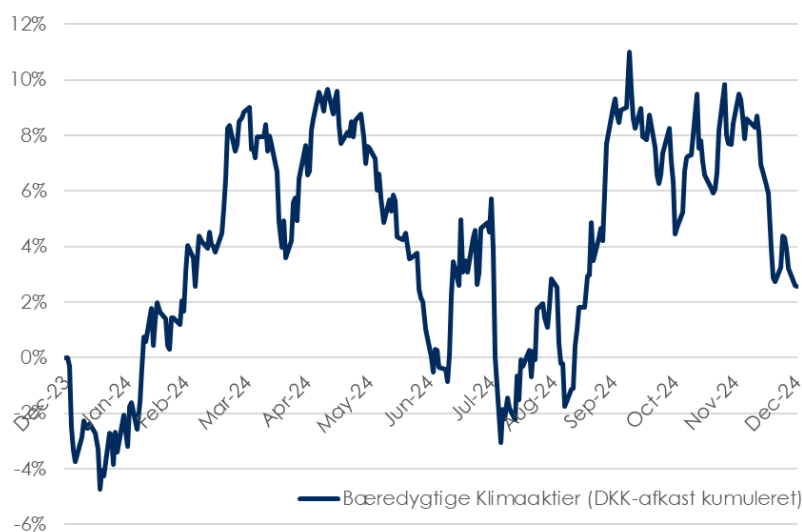
Der blev i 2024 for Bæredygtige Klimaaktier udført aktiv stemmeafgivning på generalforsamlinger i de selskaber, der indgik i afdelingen. Der var i 2024 mulighed for at stemme på 89 generalforsamlinger, og ISS Governance (proxy voting provider) afgav på afdelingens vegne stemmer på 85 af disse (95% andel).

Stemmer imod ledelsen blev afgivet (én gang eller flere) på 46 selskabers generalforsamlinger, svarende til en andel på 52%. Detaljer for stemmeafgivelsen ligger tilgængelige på [Bankinvest.dk](https://www.bankinvest.dk).

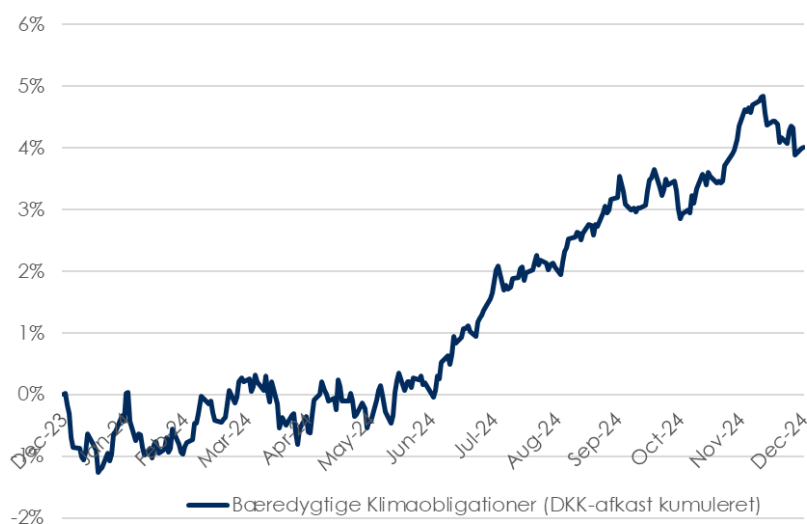
Afkast 2024

Vi afrunder denne rapportering for 2024, der primært har gennemgået de bæredygtige egenskaber og måltal for BankInvests Bæredygtige Klimaafdelinger, med i figur 3 og 4 at vise det traditionelle investeringsafkast for 2024. Historisk afkast kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidigt afkast.

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.