

<b>Emne</b>	Politik for bæredygtighedsrisici (resumé)
<b>Gældende for</b>	BI Management A/S (BIM) og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM)
<b>Dato</b>	December 2021

## Resumé af BankInvests Politik for bæredygtighedsrisici

### 1. Baggrund

Politik for bæredygtighedsrisici er udstedt af direktionen i BIM. Politikken opdateres efter behov, dog minimum én gang om året.

Politikken er en del af den overordnede risikostyringspolitik *Politik for risikostyring af UCITS' og AIF'er*. Derudover har BankInvest også en Politik for Ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, som vedtages af koncern- og foreningsbestyrelserne, og som offentliggøres på [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

### 2. Definition

Ved *bæredygtighedsrisiko* (eller ESG-risiko) forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved *bæredygtighedsfaktorer* forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

### 3. Formål

Politikken indeholder en overordnet stillingtagen til de væsentligste forhold vedrørende bæredygtighedsrisici, både i forhold til investeringsbeslutningsprocessen samt den overordnede risikostyring.

Risikostyring integrerer klimarisici i risikostyringen og risikorapporteringen på baggrund af lovgivningen. Dette vil give Risikostyring, Direktionen samt de respektive bestyrelser et indblik i, hvordan afdelingerne vil blive afkastpåvirket i relation til scenarieanalyser og stresstest ved at vurdere scenarier med forskellige grader af transitionsrisici og fysiske risici.

### 4. Identifikation og afgrænsning af risici

BankInvest har underskrevet de FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer, hvilket betyder, at bæredygtighedsrisici - der også kaldes ESG-risici - er en integreret del af selve investeringsprocessen. Det er således porteføljeforvalternes ansvar at tage højde for ESG-risici i investeringsprocessen og sikre, at der tages højde for relevante ESG-risici, som kan påvirke værdien af investeringerne, under hensyntagen til, hvilken type investeringer der er tale om.

Porteføljeforvalterne og Ansvarlige Investeringer kan identificere ESG-risici i porteføljestyringssystemet BlackRocks "Aladdin".

## 5. Håndtering af bæredygtighedsrisici

BankInvests interne "Komité for Ansvarlige Investeringer" kan fx beslutte at ekskludere særligt CO<sub>2</sub>-tunge sektorer. Dette er sket i form af et generelt forbud mod at investere i selskaber, der genererer mere end 5 % af deres omsætning fra kulminedrift (udvinding af kul) og oliesand, da Komitéen vurderer, at muligheden for en grøn omstilling er begrænset, og at risikoen for en negativ indvirkning på investeringerne er særlig høj her.

Foruden dette må BankInvest ikke investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske våben og atomvåben uden for ikkespredningsaftalen.

BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer har besluttet, at alle selskaber, der har den laveste rating vurderet af MSCI ESG, som er den såkaldt CCC-rating, skal have en særlig analyse af den ansvarlige porteføljeformidter/ESG-analytiker, når investeringen foretages.

Komitéen har desuden besluttet, at selskaber, der ikke overholder FN's Global Compact og eller andre internationale principper, efter en screening af Sustainalytics, ligeledes skal have en særlig analyse af den ansvarlige porteføljeformidter og fremlægges til Komitéen til orientering. Disse to principper sikrer, at der er bevidsthed om og fokus på de største ESG-risici.

### 5.1 Typer af risici

Klimarelaterede risikofaktorer kan eksempelvis manifestere sig som stigende markeds-, kredit-, forsikrings- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

*Markedsrisici* – Overgangen til en lavemissionsøkonomi kan særligt få betydning for CO<sub>2</sub>-intensive sektorer, som kan få højere omkostninger, blive pålagt øget regulering eller få indskrænket forretningsområdet. Det kan påvirke energi- og varepriser, erhvervsobligationer, aktier og visse derivatkontrakter. Den finansielle risiko ved en pludselig transition til en lavemissionsøkonomi kan stige over de kommende år, hvis finansielle porteføljer ikke tilpasses den forventede klima-udvikling.

*Kreditrisici* – Overgangen til en grøn økonomi kan medføre en række nye risici, som bl.a. banksektoren fremadrettet skal forholde sig til og indarbejde i deres risikoprofil. Eksempelvis risikoen for, at de aktiver, som ligger til sikkerhed for udlån, kan falde i værdi som en konsekvens af omlægningen af økonomien, eller at de ender som "strandede aktiver", hvor værdien stort set er forsvundet. Bankerne skal også være opmærksomme på risikoen for, at bygninger i områder, der i fremtiden oversvømmes, falder i værdi.

*Forsikringsrisici* – Ekstremt vejr kan give større skade og dermed påvirke forsikringsdækning/priser.

*Likviditetsrisici* – På bankområdet kan en øget efterspørgsel efter grønne obligationer fragmentere f.eks. realkreditinstitutternes udstedelser og dermed mindske likviditeten i de enkelte serier. Der kan også være en risiko forbundet med, at obligationsudstedelser ofte har lange løbetider, mens bæredygtighedsdagsordenen udvikler sig hurtigt. Denne asymmetri kan betyde, at de underliggende aktiver, der blev vurderet grønne på udstedelsestidspunktet, ikke nødvendigvis bevarer denne kategorisering i hele udstedelsens løbetid. Det kan give tab for investorerne og medføre lavere tillid til det udstedende institut.

*Operationelle risici* – Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne

begivenheder, herunder juridiske risici. Virksomheder, hvis operationer eller værdikæder i høj grad er eksponeret mod klimaforandringer, er særligt udsatte. Ekstreme vejrphenomener kan eksempelvis forstyrre forretningsprocesser og forsyningssikkerhed, mens skift i forbrugeropfattelser og øget offentligt fokus kan give omdømmemæssige risici for sektorer, der er eksponeret mod store CO<sub>2</sub>-udledninger.

*Transitionsrisici* - Opstår i overgangen til en mere CO<sub>2</sub>-effektiv økonomi. Den tilpasning, der sker igennem transitionsperioden, vil smitte af på forvalternes investeringer og dermed på investeringsafkastet. En række faktorer har indflydelse på denne transition. Eksempler på dette kan være 1) ny regulering, der reducerer eller fjerner grundlaget for eksisterende virksomheders eller sektorer forretningsmodeller, hvilket vil reducere markedsværdien af forvalternes investeringer. 2) hurtige teknologiskift, som f.eks. udvikling af elektriske køretøjer eller vedvarende energiteknologi, der påvirker markedsværdien af mere traditionelle investeringer i bil- og energisektoren. 3) virksomheder, der ikke mindsker CO<sub>2</sub>-udslippet tilstrækkeligt i forhold til forbrugernes forventninger og derfor kan opleve vigende efterspørgsel og heraf følgende faldende markedsværdi af investeringerne.

*Fysiske risici* - Dækker over både pludselige og mere ekstreme vejrphenomener (f.eks. hvedebølger, oversvømmelser, ildebrænde og storme) samt vedvarende skift i klimæet (f.eks. ændringer i nedbør, vejrvariation, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer). På aktivsiden kan øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrphenomener eksempelvis påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som f.eks. ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af de finansielle aktiver eksempelvis aktier, som forvaltningsselskaberne investerer i, kan blive påvirket negativt. Årsagen er, at mange af de underliggende forretningsmodeller, som selskaberne har købt aktier i, er afhængige af fysiske aktiver, som kan blive negativt påvirket af de nævnte vejrphenomener.

## 5.2 ESG-data

BankInvest samarbejder med MSCI ESG, der leverer ESG-analyser og data på BankInvests investeringsunivers. MSCI ESG har identificeret 37 nøgleindikatorer af bæredygtighedsrisici inddelt i 10 forskellige temaer på henholdsvis miljømæssige, social og ledelsesmæssige forhold. Ikke alle nøgleindikatorer er lige relevante for hver sektor.

Dog vil BankInvest typisk anse CO<sub>2</sub>-udledning, håndtering af klimaforandringer, arbejdstagerforhold og anti-korruption som væsentlige risici på tværs af sektorer.

Derudover samarbejder BankInvest med Sustainalytics omkring håndteringen af bæredygtighedsfaktorer afledt af investeringsbeslutningerne. Det betyder konkret, at BankInvests investeringer analyseres to gange årligt med henblik på at identificere virksomheder, der ikke overholder miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Selskaber, der ikke overholder dette, forelægges Komitéen til orientering.

## 6. Risikostyring

BankInvest samarbejder med MSCI ESG og Sustainalytics, der leverer input og analyser på spørgsmål om bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsfaktorer.

BankInvest samarbejder samtidig med BlackRock, som stiller portefølje- og risikostyringsplatforme til rådighed ("Aladdin"). Det inkluderer også de input og ratings, som BankInvest modtager fra MSCI ESG og Sustainalytics.

Risikostyringsfunktionen kan ligeledes igennem "Aladdin" overvåge ESG-risikoprofilen for de enkelte porteføljer. Udover den løbende opfølgning hos Porteføljeforvalterne omkring investeringerne i forhold til ESG, kan Risikostyringsfunktionen også bede Porteføljeformaler om en redegørelse ved eventuelle særlige observationer, der måtte være i forbindelse med "bæredygtighedsrisici".

## 7. Offentliggørelse

Udover Politikken for bæredygtighedsrisici, er bæredygtighedsrisici ligeledes et centralt element i politikken for Ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, som offentliggøres på hjemmesiden: [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

Enhver ændring af denne politik vil kræve en godkendelse af direktionen i BIM.

## 8. Rapportering

Bæredygtighedsrisici indgår i risikoprofilrapporterne til bestyrelsen i BIM samt bestyrelsen i BI Foreningerne. Bæredygtighedsrisici vil også indgå i den månedlige risikotrendrapport til direktionen i BIM. Risikorapporteringen indeholder følgende:

- Afdelingernes overordnede ESG-profil.
- Afdelingernes CO<sub>2</sub>-aftryk.
- Bestyrelsens rammer fra fondsinstruksen.
- Mulighed for scenarieanalyser og stresstest på klimarelaterede risici i henhold til data, som dataudbydere kan levere.