

Emne	Politik for bæredygtighedsrisici (resumé)
Gældende for	BI Management A/S (BIM) og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM)
Dato	December 2024

Politik for bæredygtighedsrisici

1. Baggrund

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*, som vedtages af koncern- og foreningsbestyrelserne, og som offentliggøres på www.bankinvest.dk

Politikken opdateres efter behov, dog minimum én gang om året.

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.

BankInvest integrerer bæredygtighedsrisici (dvs. både miljømæssig, social og ledelsesmæssig) i risikostyringen og risikorapporteringen på baggrund af lovgivningen. Dette er med til at sikre afdelingernes investeringer holder sig indenfor rammerne i forhold til, hvad investorerne er stillet i udsigt, og rammerne er med til at reducere de potentielle negative indvirkninger fra bæredygtighedsrisici.

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 investering der er tale om.

5. Håndtering af bæredygtighedsrisici

Der er for afdelingerne, som er henholdsvis klassificeret i henhold til artikel 8 og artikel 9 i Disclosureforordningen, implementeret forskellige investeringsrammer indenfor bæredygtighedsrisici, som er

med til at reducere risikoen for negative indvirkninger fra bæredygtighedsrisici mod de respektive afdelingers investeringer. Hvis der sker et brud af en investeringsramme, ville det blive eskaleret og bragt til ophør hurtigst muligt.

Risikostyringsfunktionen har løbende opfølgning og overvågning af afdelingernes investeringsrammer vedr. ESG og udnyttelsesgraden af disse ligesom Risikostyringsfunktionen også inddrages, hvis der sker et brud af en investeringsramme.

Derudover udfører Risikostyringsfunktionens løbende beregninger og rapportering omkring bæredygtighedsrisici og klimarisici for de afdelinger, som er henholdsvis artikel 8 og 9, jf. Disclosure-forordningen.

I relation til investeringer, kan Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest f.eks. beslutte at ekskludere særligt CO₂-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.

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

5.1 Typer af risici

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

Markedsrisici

Overgangen til en lavemissionsøkonomi kan særligt få betydning for CO₂-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 derivat-kontrakter. 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. F.eks. 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 f.eks. forstyrre forretningsprocesser og forsyningssikkerhed, mens skift i forbrugeropfattelser og øget offentligt fokus kan give omdømmemæssige risici for sektorer, der er eksponeret mod store CO₂-udledninger.

Transitionsrisici

Opstår i overgangen til en mere CO₂-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 CO₂-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. hedeølger, oversvømmelser, ildebrænde og storme) samt vedvarende skift i klimæt (f.eks. ændringer i nedbør, vejrvariation, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer). På aktivsiden kan øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrphenomener f.eks. påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som f.eks. ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af de finansielle aktiver f.eks. 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 vedr. BankInvests investeringsunivers. MSCI ESG har identificeret flere nøgleindikatorer af bæredygtighedsrisici og inddelt i forskellige temaer på henholdsvis miljømæssige, social og ledelsesmæssige forhold. Ikke alle nøgleindikatorer er lige relevante for hver sektor. Dog vil BankInvest typisk anse CO₂-udledning, håndtering af klimaforandringer, arbejdsforhold og anti-korruption, som væsentlige risici på tværs af sektorer. For porteføljer der fortrinsvist investerer i virksomhedsobligationer, vurderes stigende finansieringsomkostninger til CO₂-kvoter også konkret i investeringsanalysen.

Derudover samarbejder BankInvest med Sustainalytics omkring håndteringen af bæredygtighedsfaktorer afledt af investeringsbeslutningerne. Det betyder konkret, at BankInvests investeringer analyseres flere 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

MSCI ESG og Sustainalytics leverer input og analyser på spørgsmål om bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsfaktorer til BankInvest.

BankInvest samarbejder også med BlackRock, som stiller portefølje- og risikostyringsplatform til rådighed, "Aladdin", som også inkluderer input og de ratings, som BankInvest modtager fra MSCI ESG og Sustainalytics. Det betyder, at Porteføljeforvalterne i investeringsprocessen og i porteføljekonstruktionen har en integreret løsning til at vurdere ESG-forholdene i selskaber. Risikostyringsfunktionen kan ligeledes igennem "Aladdin" overvåge ESG-risikoprofilen for de enkelte porteføljer.

Middle Office overvåger alle afdelingernes investeringsrammer, bl.a. at der ikke investeres i de selskaber, som Komitéen for Ansvarlige Investeringer har udelukket. Dette sker automatisk i BlackRocks "Aladdin", som blokerer en eventuel handelsordre i et selskab, som er på eksklusionslisten.

BankInvest udbyder derudover delvist bæredygtige artikel 8- samt bæredygtige artikel 9-afdelinger. Disse afdelinger har egne investeringsrammer og mål, som går ud over den generelle tilgang. Disse investeringsrammer overvåges ligeledes i BlackRocks "Aladdin", hvilket sikrer, at de til hver en tid overholdes, og hvis der er udefrakommende forhold, der fører til overskridelse af rammerne, sikres fokus på, at rammerne overholdes. Risikostyringsfunktionen vil blive orienteret ved aktive brud af de fastsatte bestyrelsesrammer i afdelingerne.

Middle Office og Risikostyringsfunktionen overvåger desuden i hvilken grad (lav, mellem eller høj) en afdelings afkast forventes påvirket fra bæredygtighedsrisici. Denne forventede indvirkningseffekt fremgår af både afdelingernes prospekt og PRIIPS-dokumentet og vil blive opdateret ved skift mellem lav/mellem/høj.

7. Offentliggørelse

Politik for bæredygtighedsrisici offentliggøres på hjemmesiden: www.bankinvest.dk

8. Rapportering

Bæredygtighedsrisici indgår i risikoprofilrapporterne til bestyrelsen i BIM, interne bestyrelser, bestyrelsen i BI-foreningerne samt bestyrelser for 3. parterne, hvor relevant. Bæredygtighedsrisici vil også indgå i den månedlige Risikotrendrapport til Direktionen i BIM.