

## Redegørelse om klimarelaterede finansielle risici - 2020

### Indholdsfortegnelse

<b>Baggrund .....</b>	<b>2</b>
<b>Governance.....</b>	<b>3</b>
<b>Strategi .....</b>	<b>4</b>
<b>Risikostyring.....</b>	<b>5</b>
<b>Data og målsætninger.....</b>	<b>5</b>

## Baggrund

Klimaforandringer er en af vor tids største samfundsmæssige udfordringer – og forandringerne påvirker også den finansielle sektor og medfører finansielle risici, herunder fysiske risici<sup>1</sup> og transitionsrisici<sup>2</sup>.

Der er således igangsat adskillige tiltag for at bremse den globale opvarmning og komme udfordringerne til livs, herunder særligt med Paris-aftalen og Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst.

I 2015 nedsatte The Financial Stability Board arbejdsgruppen Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), der har udarbejdet anbefalinger til klimarapportering for virksomheder. Anbefalingerne har til formål at skabe tilstrækkelige, pålidelige og sammenlignelige bæredygtighedsrelaterede oplysninger om virksomheder og skal hjælpe bl.a. investorer med at få et datagrundlag til at anvende taksonomien<sup>3</sup> i praksis.

De fire anbefalinger er følgende:

### 1) Governance

- Bestyrelsens opsyn med klimarelaterede informationer, herunder risici og muligheder
- Ledelsens rolle i forhold til vurdering og håndtering af de klimarelaterede risici og muligheder

### 2) Strategi

- Hvilke klimarelaterede risici og muligheder, der er identificeret på kort, mellem og lang sigt, herunder hvilken betydning de har på virksomhedens forretning, strategi og finansielle planlægning
- Strategiens robusthed ved forskellige klimarelaterede scenarier, herunder et 2°-graders scenarie (eller lavere)

### 3) Risikostyring

- Virksomhedens processer for at identificere, vurdere og håndtere klimarelaterede risici, herunder hvordan disse risici er integreret i virksomhedens overordnede risikostyringsprocesser.

### 4) Data og målsætninger

- Hvilke data og metoder, der er brugt, til at vurdere de klimarelaterede risici og muligheder.
- De målsætninger som virksomheden bruger til at håndtere de klimarelaterede risici og muligheder, herunder selve performance.

TCFD's anbefalinger er indarbejdet i Kommissionens ikke-bindende "guidelines for non-financial reporting", ligesom de også er en del af den obligatoriske PRI-rapportering i 2020. Denne rapportering forventes dog først offentliggjort i 2022 grundet nye rapporteringsskabeloner fra PRI.

Det er desuden værd at bemærke, at Finanstilsynet i deres julebrev 2019 tilkendegav, at de forventer, at den finansielle sektor oplyser korrekt og rettidigt om eksempelvis bæredygtighedsrisici og at virksomhederne benytter internationale, anerkendte rammeværktøjer som f.eks. TCFD, hvilket

---

<sup>1</sup> Ekstreme vejrændelser (kraftige vandstigninger, ildebrande, ændringer i nedbørsmængder m.v.) som kan påvirke aktivers markedsværdi

<sup>2</sup> F.eks. ny regulering vedr. bæredygtighed, drastisk reduktion i CO<sub>2</sub>-udledninger, hurtige teknologiskift mv.

<sup>3</sup> Taksonomien er bestemmende for, hvilke investeringsprodukter, der må markedsføres som bæredygtige og er med til at pålægge dem, der markedsfører finansielle produkter som bæredygtige, en oplysningspligt.

Finanstilsynet i 2021 har fulgt op på. FT konstaterer bl.a., at selskaberne generelt har et stort ønske om at udvise samfundsansvar og bidrage til den bæredygtige omstilling. Men de understreger også flere gange, at det er meget vigtigt, at selskaberne adskiller ønsket om at udvise samfundsansvar fra selve risikostyringen af finansielle risici.

Herudover forventer Finanstilsynet, at virksomheder tager udgangspunkt i scenarieplanlægning for at være rustede til fremtiden.

BankInvest støtter officielt op om TCFD's anbefalinger og redegørelsen har således til formål at afrapportere på TCFD's fire anbefalinger i det omfang det er muligt. Derudover vil redegørelsen indgå som en del af PRI-rapporteringen for 2020 med bemærkningen ovenfor.

## Governance

BankInvests bestyrelse har vedtaget en *Politik for Ansvarlige Investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar*, som har til formål at sætte rammen for at få integreret miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) hensyn i BankInvests investeringsstrategier og -processer samt BankInvests arbejde med bæredygtighed og arbejdet hen imod en klimaneutral verden, senest i 2050. Derudover har bestyrelsen godkendt Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Derudover har BankInvest integreret bæredygtighedsrisici i lønpolitikken for koncernen.

BankInvest har styrket rapporteringen til bestyrelsen, og det forventes, at bæredygtighed og klima vil fylde mere i rapporteringen de kommende år.

BankInvest støtter den globale klimaafkøling, Parisaftalen, som 195 lande indgik i 2015. Parisaftalens målsætning er, at modarbejde klimaforandringerne og minimere den globale opvarmning til godt under 2 grader, gerne 1,5 grader. I første omgang betyder det, at BankInvest ønsker at være transparente omkring porteføljernes CO<sub>2</sub>-udledning med henblik på at sætte deciderede målsætninger for porteføljernes CO<sub>2</sub>-udledning samt være opmærksom på porteføljernes eksponering i forskellige temperaturscenarier.

BankInvest har nedsat en Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at arbejde med ansvarlige investeringer, herunder udvikling af politikker for området, koordinere implementeringen af retningslinjerne for de FN-støttede principper for ansvarlig investering (PRI) samt diskutere forhold, der vedrører ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Herudover har komitéen også beslutningskompetencen til at ekskludere selskaber i alle BankInvests porteføljer.

Komitéen mødes minimum fire gange årligt og består af:

- Adm. direktør (formand for komitéen)
- Investeringsdirektøren
- Investeringsforvaltningsdirektøren
- Den kommunikationsansvarlige
- Obligationschefen
- Partnerdirektøren
- Chefporteføljeforvalteren for globale aktier
- ESG-specialister
- Chefen for Ansvarlige Investeringer

Det at "skabe en kultur med bæredygtig virksomhedsstyring" indgår som et selvstændigt spor i BankInvests bæredygtighedsprojekt, som styres af funktionerne Compliance og Ansvarlige

---

Investeringer. Der er således stort fokus på at få bæredygtighed integreret endnu mere i BankInvests værdikæder samt den overordnede virksomhedsstyring.

## Strategi

BankInvest ønsker at bidrage positivt til den grønne omstilling og samtidig skaffe vores investorer det bedst mulige afkast.

Klimarelaterede risici og muligheder er ved at blive integreret i BankInvests investeringsstrategier og -processer, hvilket blandt andet kommer til udtryk i *Politik for Ansvarlige Investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar*. Her fremgår det bl.a., at BankInvest ikke må investere i virksomheder involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen samt selskaber, hvor mere end 25 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift. Denne grænse er efter rapporteringsperioden ændret til 5 % og udvidet til også at omfatte oliesand.

I forhold til klimarelaterede risici lancerede BankInvest i 2019 oversigten "Bæredygtigt aftryk", der viser bæredygtigheden for en række af BankInvests afdelinger, hvilket har været med til at skærpe fokus på bæredygtighed hos de enkelte porteføljeformidlere. En god ESG-screening kan således være med til at give et godt indblik i de enkelte selskabers risici i forhold til miljømæssige og sociale aspekter samt identificere investeringsmæssige muligheder ud fra et ESG-perspektiv. BankInvest har i 2020 udvidet dækningen af porteføljerne markant.

BankInvest lancerede i 2020 to porteføljer med særlige bæredygtigheds mål:

- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling (både udbyttebetalende og akkumulerende afdelinger)
- Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling (både udbyttebetalende og akkumulerende afdelinger)

Disse porteføljer har som målsætning at reducere CO<sub>2</sub>-intensiteten i forhold til benchmark med 50 %, at bidrage med minimum 20 % til FN's verdensmål og have en høj ESG-rating.

Derudover er afdelingerne Svanemærket, som betyder, at de lever til Svanemærkets 25 krav for bæredygtige investeringsfonde.

Obligationsafdelingerne har desuden en målsætning om at investere minimum 10 % af formuen i grønne obligationer.

Ydermere tilsluttede BankInvest sig i 2019 initiativerne Climate Action 100+ og Montreal Carbon Pledge. Efter rapporteringsperioden har BankInvest tilsluttet sig CDP og Net Zero Asset Managers-initiativet, Det betyder, at BankInvest officielt har en målsætning om, at investeringerne skal være CO<sub>2</sub>-neutrale senest i 2050.

Der udestår fortsat et arbejde med konkret at identificere klimarelaterede risici og muligheder på kort, mellem og lang sigt, herunder investeringsstrategiens robusthed ved forskellige klimarelaterede scenarier, herunder et 2-graders scenarie (eller lavere).

Det står dog klart, at en af de store risici som kapitalforvalter er at have investeret i aktiver, som man grundet ændret efterspørgsel ikke kan komme af med; såkaldte strandede aktiver, som på mellemlang og lang sigt kan give risiko for betydelige negative afkast i porteføljerne i form af spildt kapital.

For porteføljer, der fortrinsvist investerer i virksomhedsobligationer, vurderes stigende finansieringsomkostninger til CO<sub>2</sub>-kvoter også konkret i investeringsanalysen.

## Risikostyring

Aktivt ejerskab er en af de grundsten, som investeringspolitikken i BankInvest bygger på. Formålet med udøvelsen af aktivt ejerskab er at fremme den langsigtede værdiskabelse af de selskaber, som vi investerer i, til gavn for vores investorer.

Det betyder, at BankInvest agerer som aktiv ejer af de selskaber, vi investerer i, og hvis en virksomhed ikke overholder normerne, søger BankInvest sammen med øvrige investorer gennem dialog at påvirke virksomheden til at ændre adfærd. Denne proces overvåges af Komitéen for Ansvarlige Investeringer, og dialogen foretages i samarbejde med den internationale konsulentvirksomhed Sustainalytics.

BankInvest måler løbende CO<sub>2</sub>-aftrykket dels for de virksomheder, vi investerer i, dels for de enkelte porteføljers samlede CO<sub>2</sub>-udledning. Derudover rapporteres porteføljernes samlede ESG-profil på månedlige møder imellem porteføljerisikofunktionen og porteføljeforvalterne.

For så vidt angår porteføljer, hvor BankInvest har eksterne forvaltere tilknyttet sender BankInvest årligt – som led i den løbende kontrol med de delegerede opgaver – questionnaires til de eksterne managers, hvori der spørges til deres håndtering af ESG, herunder porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning, udøvelse af aktivt ejerskab m.m.

Klimarelaterede risici er stadig et nyt og forholdsvis ukendt område, hvor der er mange usikkerheder, særligt i forhold til data. I forhold til at få identificeret, vurderet og håndteret klimarelaterede risici udestår der stadig et arbejde med at få etableret konkrete processer herfor. Det samme gør sig gældende i forhold til at få udarbejdet konkrete processer for vurderingen af, hvorvidt de klimarelaterede risici bliver integreret i virksomhedens overordnede risikostyringsprocesser. BankInvest vil i 2021 styrke arbejdet med klimarelaterede risici, herunder scenarieanalyser på de enkelte porteføljer samt udarbejdesærskilte politikker for bæredygtighedsrisici.

Komitéen for Ansvarlige Investeringer overvåger løbende markedsudviklingen og tager stilling til, hvordan klimarelaterede risici skal overvåges og måles. Komitéen kan fx beslutte at ekskludere særligt CO<sub>2</sub>-tunge sektorer, som det blev gjort ved eksklusionen af kuludvindingsvirksomheder.

## Data og målsætninger

Med det formål at øge transparensen har BankInvest i 2019 lanceret oversigten "Bæredygtigt aftryk", der viser bæredygtigheden for en række af BankInvests afdelinger. Oversigterne er offentliggjort på BankInvests hjemmeside.

Oversigten opdateres hvert kvartal.

Bæredygtigt aftryk rummer fire opgørelser:

1. Hvordan afdelingen placerer sig i forhold til FN's verdensmål
2. Afdelingens CO<sub>2</sub>-aftryk
3. Afdelingens ageren i forhold til ESG

#### 4. Hvilke typer af selskaber, der er ekskluderet

Bæredygtigt aftryk udarbejdes for de porteføljer, hvor MSCI ESG Research leverer et tilstrækkeligt datagrundlag, og hvor mindst 65 % af porteføljeselskabernes samlede markedsværdi er dækket. På obligationsporteføljer vises desuden også et tal for grønne obligationer

##### *Afdelingens aftryk i forhold til FN's Verdensmål*

Analysen bygger på MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, der fordeler 15 verdensmål<sup>4</sup> på fire hovedgrupper: Basale behov, uddannelse, ligestilling, m.m., klimaforandringer og jordens ressourcer.

Herefter estimeres det, hvor stor en del af virksomhedernes omsætning, der understøtter hver gruppe. Summen af de fire grupper viser porteføljens samlede aftryk på verdensmålene.

##### *Afdelingens CO<sub>2</sub>-aftryk*

Oversigten viser vi, hvor meget CO<sub>2</sub>, der udlædes igennem de investerede virksomheder, ved at sætte virksomhedernes CO<sub>2</sub>-udledning i forhold til deres omsætning. På den måde indikerer tallet, hvor effektivt virksomhederne opererer i forhold til deres CO<sub>2</sub>-udledning. Dermed bliver porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning opgjort på tværs af virksomhedernes størrelse. Denne metode betyder samtidig, at man som udgangspunkt kun bør sammenligne CO<sub>2</sub>-aftryk for afdelinger, der investerer i samme type af virksomhed og i samme regioner.

BankInvest har valgt at inkludere de såkaldte Scope 1 og Scope 2-udledninger som defineret af "Greenhouse Gas Protocol". Denne metode ser både på de direkte og indirekte CO<sub>2</sub>-udledninger fra virksomhederne og tager dermed også højde for den CO<sub>2</sub>, som kommer fra virksomhedernes elektricitet og varme.

##### *Afdelingens ageren i forhold til ESG*

Når BankInvests porteføljeformidlere analyserer de enkelte virksomheder, ser de både på finansielle nøgletal, og på hvordan virksomhederne håndterer ESG forhold. MSCI ESG leverer analyser på dette og laver en score for hver virksomhed, så man kan beregne en samlet ESG-score for afdelingerne.

Hvert selskab bliver bedømt i forhold til sin egen branche. Herefter er de enkelte bedømmelser sat sammen til en karakter, der udtrykker porteføljens samlede ESG-profil på en skala fra bundkarakteren CCC til topkarakteren AAA. Da selskabernes ESG-niveau kan variere betydeligt, viser oversigten, hvordan selskabernes individuelle ESG-ratings fordeles sig på skalaen.

Derudover har BankInvest som nævnt lanceret bæredygtige porteføljer med konkrete målsætninger CO<sub>2</sub>, Verdensmål, ESG og grønne obligationer.

BankInvest har efter rapporteringsperioden tilsluttet sig Net Zero Asset Managers initiativet og har dermed en målsætning om, at investeringerne skal være CO<sub>2</sub>-neutrale senest i 2050. Arbejdet med at implementere dette vil fortsætte de kommende år.

Derudover har BankInvest styrket datagrundlaget ved at købe adgang til endnu mere klimarelateret data til brug for bl.a. scenarieanalyser. Det forventes, at BankInvest for 2021 kan rapportere på klimascenarier.

---

<sup>4</sup> Der er i alt 17 verdensmål. De to sidste verdensmål er målrettet regeringers arbejde og indgår derfor ikke i denne analyse.