

Redegørelse om klimarelaterede finansielle risici - 2019

Indholdsfortegnelse

Baggrund.....	2
Governance.....	3
Strategi.....	4
Risikostyring.....	5
Data og målsætninger.....	5

Baggrund

Klimaforandringer er en af vor tids største samfundsmæssige udfordringer – og forandringerne påvirker også den finansielle sektor og medfører finansielle risici, herunder fysiske risici¹ og transitionsrisici².

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 taksonomien³ 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.

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.

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

² F.eks. ny regulering vedr. bæredygtighed, drastisk reduktion i CO₂-udledninger, hurtige teknologiskift mv.

³ 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.

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.

Governance

BankInvests forretningsledelse har vedtaget en *Politik for Ansvarlige Investeringer*, som har til formål at sætte rammen for at få integreret miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) hensyn i BankInvests investeringsstrategier og -processer. Politikken skal godkendes af bestyrelserne for BankInvest-koncernen på de næste bestyrelsesmøder, der afholdes 27. maj 2020.

Bestyrelserne bliver jævnligt opdateret på den bæredygtige udvikling i BankInvest, og på de seneste to bestyrelsesmøder (hhv. august og december 2019) har bestyrelserne eksempelvis diskuteret klima og bæredygtighed i relation til BankInvests nye strategi.

BankInvest støtter den globale klimaaf tale, 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 CO₂-udledning med henblik på at sætte deciderede målsætninger for porteføljernes CO₂-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
- Viceinvesteringsdirektøren
- Investeringsforvaltningsdirektøren
- Kommunikationschefen
- Obligationschefen
- Partnerdirektøren
- Chefporteføljeforvalteren for globale aktier
- 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*. 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.

I forhold til klimarelaterede risici har BankInvest i 2019 lanceret 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.

Eksempelvis er afdelingen Emerging Markets Aktier én af de afdelinger, som er gået frem i fjerde kvartal i forhold til den forrige opgørelse af "Bæredygtigt Aftryk". Her er den samlede ESG-score hævet fra BBB til A. Fremgangen skyldes et øget ESG-fokus, ligesom afdelingen systematisk har lukket deres portefølje for alle selskaber med en ESG-score lavere end karakteren "B".

I alt ligger 10 ud af de 15 afdelinger, der har fået udarbejdet "Bæredygtigt Aftryk", under benchmark på CO₂-udledning.

BankInvest har også udviklet og forvalter et bæredygtigt aktieprodukt for AP Pension i 2019. Dette produkt har en hård målsætning om, at CO₂-aftrykket for porteføljen maksimalt må udgøre 50 % af verdensmarkedets udledning og er således meget ambitiøst.

Derudover har BankInvest planer om i medio 2020 at lancere sin hidtil mest bæredygtige afdeling i form af en global aktiefond, der bl.a. vil indeholde restriktioner på olie/gas-investeringer, og opererer med konkrete målsætninger for både CO₂-udledninger og bidrag til FN's verdensmål omkring bæredygtig udvikling.

Ydermere har BankInvest i 2019 tilsluttet initiativerne Climate Action 100+ og Montreal Carbon Pledge.

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 CO₂-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 CO₂-aftrykket dels for de virksomheder, vi investerer i, dels for de enkelte porteføljers samlede CO₂-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 CO₂-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.

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 CO₂-tunge sektorer, som det blev gjort ved eksklusionen af kuludvindingsvirksomheder.

Data og målsætninger

Med det formål at øge transparensen har BankInvest 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 tre opgørelser:

1. Hvordan afdelingen placerer sig i forhold til FN's verdensmål
2. Afdelingens CO₂-aftryk
3. Afdelingens ageren i forhold til ESG

Bæredygtigt aftryk udarbejdes for de porteføljer, hvor MSCI ESG Research leverer et tilstrækkeligt datagrundlag, og hvor mindst 65 % af porteføljeselskabernes samlede markedsværdi er dækket. Da MSCI fokuserer på dækning af børsnoterede virksomheder, er det p.t. ikke muligt at vise verdensmålstal for obligationsafdelingerne, hvor investeringsuniverset også omfatter ikke-noterede virksomheder.

En oversigt kan se sådan her ud:

Bæredygtigt aftryk for Danske Aktier

4. kvartal 2019

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Opsummering

1. Bidrag til FN's verdensmål



Andel af omsætning relateret til FN's verdensmål

2. CO₂-udledning



Tone CO₂-udledning i forhold til
1 mio. USD-omsætning i selskaberne

3. ESG-rating

MSCI
ESG RATING



CCC B BB BBB A AA AAA

Afdelingens aftryk i forhold til FN's Verdensmål

Analysen bygger på MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, der fordeler 15 verdensmål⁴ 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 CO₂-aftryk

Oversigten viser vi, hvor meget CO₂, der udledes igennem de investerede virksomheder, ved at sætte virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til deres omsætning. På den måde indikerer tallet, hvor effektivt virksomhederne opererer i forhold til deres CO₂-udledning. Dermed bliver porteføljens CO₂-udledning opgjort på tværs af virksomhedernes størrelse. Denne metode betyder samtidig, at man som udgangspunkt kun bør sammenligne CO₂-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 CO₂-udledninger fra virksomhederne og tager dermed også højde for den CO₂, 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 fordeler sig på skalaen.

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

Bæredygtigt aftryk dækker i alt 43 mia. kr. i forvaltet formue, fordelt på følgende 15 afdelinger:

- Asiatiske Aktier
- Basis Globale Aktier Akk.
- Basis Globale Aktier
- Danske Aktier Akk.
- Danske Aktier
- Emerging Markets Aktier
- Fokus Danske Aktier
- Fokus Globale Aktier
- Globale Aktier Indeks
- Højt Udbytte Aktier
- USA Small Cap Aktier
- Value Globale Aktier
- Virksomhedsobligationer HY
- Virksomhedsobligationer IG Akk.
- Virksomhedsobligationer IG