

Integration af bæredygtighedsrisici

Ifølge forordningen (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") er vi forpligtet til at offentliggøre måden, hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i vores investeringsbeslutninger samt en vurdering af de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

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

Miljømæssige risici kan opstå som konsekvens af et selskabs forurening såsom store olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft. Et andet eksempel på miljømæssige risici er klimarisici, som overordnet inddeles i kategorierne transitionsrisici og fysiske risici.

Transitionsrisici kan opstå i omstillingen til en lav-emissionsøkonomi. Disse risici kan komme til udtryk på forskellige måder, f.eks. som konsekvens af ændringer i politiske tiltag som øgede afgifter på emissioner, markante teknologiskift eller ændret forbrugeradfærd, hvor forbrugerne aktivt fravælger klimabelastende produkter.

Fysiske risici kan blandt andet relateres til:

- Flere pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedeølger, oversvømmelser, ildebrande og storme
- vedvarende skift i klimaet, f.eks. ændringer i nedbør og øget vandstand
- tab af økosystemer, f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer.

Fysiske risici kan potentielt give anledning til finansielle tab på investeringer, f.eks. gennem tab på selskabers fysiske aktiver, svækket vækst og forringet gældsserviceringsevne i udsatte lande.

Eksempler på øvrige bæredygtighedsrisici kan være sociale risici, som kan opstå som konsekvens af problematiske sociale forhold f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Det kan også være ledelsesrelaterede risici, som kan opstå ved problematiske personale og ledelsesmæssige forhold, som f.eks. korrupsion, interessekonflikter og kritisable skatteforhold.

Konsekvenserne af bæredygtighedsrisici varierer på tværs af selskaber, sektorer, markeder og aktivklasser. Visse selskaber, sektorer og markeder har en særlig høj grad af eksponering mod bæredygtighedsrisici og dermed potentielt en forhøjet risiko for finansielle tab. Energiselskaber er f.eks. kendt som en stor udleder af drivhusgasser og kan blive genstand for et større regulatorisk pres, og derfor kan disse investeringer repræsentere en forhøjet risiko for finansielle tab.

Vi inddrager bæredygtighedsrisici i vores kapitalforvaltningsarbejde, og forventer og arbejder for, at de selskaber, som vi investerer i, forholder sig til bæredygtighedsrisici herunder klimarisici og den klimapåvirkning, som selskabet udøver. Vi foretrækker at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning fremfor at ekskludere selskaber. Vi ser derfor aktivt ejerskab, deltagelse i temaorienterede selskabsdialoger og deltagelse i Climate Action 100+ som redskaber til at påvirke selskaber med høje

bæredygtighedsrisici og dermed som et element i den langsigtede minimering af bæredygtighedsrisici, herunder klimarisici.

Alle investeringsteams i kapitalforvaltningen anvender værktøjer og data fra ekstern dataleverandør og Jyske Bank til vurdering af selskabers, udsteders og landes bæredygtighedsrisici. I tillæg hertil anvendes andre eksterne analysekilder.

Integration af bæredygtighedsrisici sker i investeringsprocesserne i de enkelte investeringsteams, inden en investeringsbeslutning træffes. Derudover foretages løbende monitorering af investeringsstrategier og investeringsporteføljer. Hvordan bæredygtighedsrisici integreres og håndteres i investeringsprocesserne, varierer på tværs af aktivklasser:

Investering i dækkede obligationer

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af arbejdsprocessen i obligationsteamet, der træffer investeringsbeslutninger i bankens kapitalforvaltningsenhed. Ved vurdering af bæredygtighedsrisici på danske dækkede obligationer vurderes CO2e aftrykket for de enkelte kapitalcentre og udstedere, og der er fokus på at reducere det samlede aftryk fra porteføljerne, hvilket kan reducere bæredygtighedsrisici. Vi anser for nuværende bæredygtighedsrisici som mindre relevante. Vi vurderer ikke, at der på kortere sigt forekommer bæredygtighedshændelser, som har så stor betydning for værdien af det bagvedliggende pant, at værdisætning af danske dækkede obligationer påvirkes negativt.

Investering i aktier

Vurderingen af bæredygtighedsrisici er integreret i arbejdsprocessen i aktieteamet i bankens kapitalforvaltningsenhed, der træffer investeringsbeslutningerne. Vurderingen af bæredygtighedsrisici på de internt forvaltede aktive investeringsstrategier støttes af et scorecard på de enkelte selskaber, der indeholder datapunkter for ESG-score, kontroverser, god ledelsespraksis, negativ påvirkning af bæredygtighedsfaktorer, CO2e-aftryk, transitionsrisici og omstillingsplaner i forhold til klimapåvirkning. Dette scorecard identificerer selskaber med en særlig høj eksponering mod bæredygtighedsrisici, og som dermed potentielt har forhøjet risiko for finansielle tab. For internt forvaltede kvantitativt baserede investeringsstrategier indgår hensyn til bæredygtighedsrisici ved fastlæggelse af screeningskriterier baseret på ovennævnte datapunkter. Dette kan føre til udelukkelse fra investeringsuniverset, hvilket vurderes at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Ved investering i passive interne investeringsstrategier vælges indeks med en stærk bæredygtig profil indarbejdet i indekskonstruktionen. Ved valg af eksterne aktiestrategier gennemføres en grundig due diligence, hvorunder fondens bæredygtighedsprofil og integration af bæredygtighedsfaktorer indgår. Som udgangspunkt vælges fonde af kapitalforvaltere, der har tilsluttet sig UN Principles for Responsible Investments. Vi anvender i mindre omfang aktie-ETF'er og futures som effektive instrumenter i vores formål med at sikre kunderne et godt afkast. Det er ikke altid muligt at finde instrumenter, der er ESG specifikke, men det tilstræbes i vores forvaltning.

Virksomhedsobligationer

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsprocessen i virksomhedsobligationsteamet i bankens kapitalforvaltningsenhed, der træffer investeringsbeslutningerne. Betydningen af bæredygtighedsrisici varierer fra udsteder til udsteder, hvorfor hver investering vurderes af investeringsteamet med henblik på at fastlægge, hvilke bæredygtighedsrisici, der potentielt påvirker

kreditspændet og det forventede afkast – blandt andet støttet ved anvendelse af et scorecard for de enkelte selskaber, der indeholder datapunkter for ESG-score, kontroverser, god ledelsespraksis, negativ påvirkning af bæredygtighedsfaktorer, CO2e-aftryk, transitionsrisici og omstillingsplaner i forhold til klimapåvirkning. Teamet vurderer således som eksempel relevansen af transitionsrisici for udsteder og risiko for deraf følgende reduceret indtjening i virksomheden, der leder til ringere gældsserviceringssevne og potentielt finansielt tab på investeringen. Konkrete eksklusioner som for aktieinvesteringer er ligeledes gældende for virksomhedsobligationer, hvilket vurderes at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Statsobligationer udstedt i emerging markets lande

Der foretages en løbende vurdering af bæredygtighedsrisici som en del af investeringsprocessen på statsobligationer udstedt af emerging markets lande. Vi anser dette som en væsentlig og integreret del af investeringsprocessen, da meget ringe ESG-forhold kan lede til finansielle tab på enkeltstående investeringer. Ved fravalg i investeringsuniverset (ud over eksklusioner, der følger af FN og EU-sanktioner) dokumenteres fravalget af investeringsteamet. Fravalg eller undervægt af investeringer relateret til bæredygtighedsrisici og vurdering af potentielle finansielle tab relateret hertil begrundes typisk i hensyn til menneskerettigheder, ringe regeringsledelse samt landets udledning af CO2e.

Specifikt for de finansielle produkter: Jyske Banks puljer og Jyske Bank Private Banking Formuepleje

For hvert finansielt produkt vurderes de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afkastet af de enkelte underliggende investeringer, og hvorledes disse risici er håndteret ud fra de relevante elementer og inddragelsen heraf i investeringsprocesserne. Samlet resulterer det for hvert finansielt produkt i en vurdering af den sandsynlige indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkastet i skalaen lille, middel og stor. Den samlede vurdering på de finansielle produkter ses i tabellen nedenfor.

| Finansielt produkt | Bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkast af underliggende investeringer |
|--|--|
| Pulje 1, Vækst | Stor |
| Pulje 2, Balanceret-Dynamisk | Middel |
| Pulje 3, Stabil | Lille |
| Pulje 4, Dæmpet | Lille |
| | |
| Jyske Private Banking Formuepleje, Stabil | Lille |
| Jyske Private Banking Formuepleje, Balanceret | Middel |
| Jyske Private Banking Formuepleje, Dynamisk | Stor |
| Jyske Private Banking Formuepleje, Vækst | Stor |
| Jyske Private Banking Formuepleje, Højvækst | Stor |

Der er en vis usikkerhed forbundet med vurderingen af forventet påvirkning på afkast, da kvaliteten og omfanget af bæredygtighedsdata er begrænset.

| Dato | Version | Ændring |
|------------------|---------|--|
| 27. marts 2022 | 1,0 | Dokument etableret |
| 31. oktober 2023 | 1,1 | Opdatering med vurdering af sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkast |
| 22. april 2024 | 1,2 | Uddybning af integration og håndtering af bæredygtighedsrisici i de enkelte aktivklasser |