

Ny regulering til fremme af bæredygtig investering

5. april 2021

Som led i målsætningen om at gøre EU CO2 neutral i 2050 blev der i marts indført en ny fælles EU-regulering om bæredygtig investering, hvor oplysningskravene til kapitalforvaltere og investeringsrådgivere blev strammet.

Ambitionen er at fremme bæredygtig investering gennem øget gennemsigtighed, således at investorer kan få bedre information og mulighed for at sammenligne investeringsprodukter på tværs.

Kategorier af bæredygtige investeringer

Der er indført to nye bæredygtige produktkategorier – lysegrønne produkter (§8), der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, og mørkegrønne produkter (§9), der har bæredygtige målsætninger.

For at kunne markedsføre et investeringsprodukt under disse kategorier skal der løbende rapporteres om, hvorledes de bæredygtige målsætninger nås. Dette skal medvirke til at mindske såkaldt greenwashing, dvs. markedsføring af bæredygtige investeringsstrategier uden også reelt at efterleve disse.

Der stilles også krav til traditionelle investeringsprodukter om at integrere bæredygtighed i investeringsprocessen ud fra et følg eller forklar princip. Det betyder at forvalter skal forklare sig, hvis inddragelse af bæredygtighed fravælges.

Langt de fleste indeksfonde går under betegnelsen traditionelle produkter. Det samme gælder aktivt forvaltede produkter, selvom mange forvaltere allerede i dag inddrager miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier i beslutningsprocessen, ligesom der udøves aktivt ejerskab. Det vil sige at virksomhederne bl.a. søges påvirket til at optræde bedre til gavn for samfundet. Men det vil altså fremover ikke være tilstrækkeligt til at kunne kalde det en bæredygtig investeringsstrategi.

Morningstar og Sustainalytics

Både Morningstar og Sustainalytics er internationalt anerkendte som nogle af de bedste dataleverandører inden for deres respektive områder.

Morningstar har gennem årtier indsamlet data om investeringsfondes beholdninger, afkast og omkostninger. I 2017 købte Morningstar en andel af Sustainalytics, der er en af de dominerende leverandører af bæredygtighedsdata. I 2020 købte Morningstar så fuld kontrol med Sustainalytics.

Gennem samarbejdet med Morningstar og Sustainalytics har Dannebrog Invest adgang til en bred vifte af data af høj kvalitet, der anvendes som grundlag for vores investeringsrådgivning.

Udvidet ansvar som investeringsrådgiver

Som uvildig investeringsrådgiver har vi altid haft fokus på at sikre vores kunde bedst mulig rådgivning om bl.a. afkast, risiko og omkostninger, når porteføljen skal sammensættes.

Vi valgte allerede fra etableringen af Dannebrog Invest også at sætte bæredygtighed på dagsordenen ved at lade det indgå som en naturlig del af investeringsprofilen, der aftales med kunden.

Med den nye regulering øges vores ansvar når det kommer til at sikre, at investeringsprodukter, der anbefales til kunden, også ligger inden for kundens ønsker til fokus på bæredygtighed.

Det vil vi bl.a. gøre at knytte investeringsrammer til andelen af bæredygtige investeringsprodukter som del af investeringsprofilen.

I forbindelse med vores løbende investeringsanbefalinger vil vi også give oplysning om, hvorvidt de specifikke investeringsprodukter opfylder krav til at være lysegrønne eller mørkegrønne.

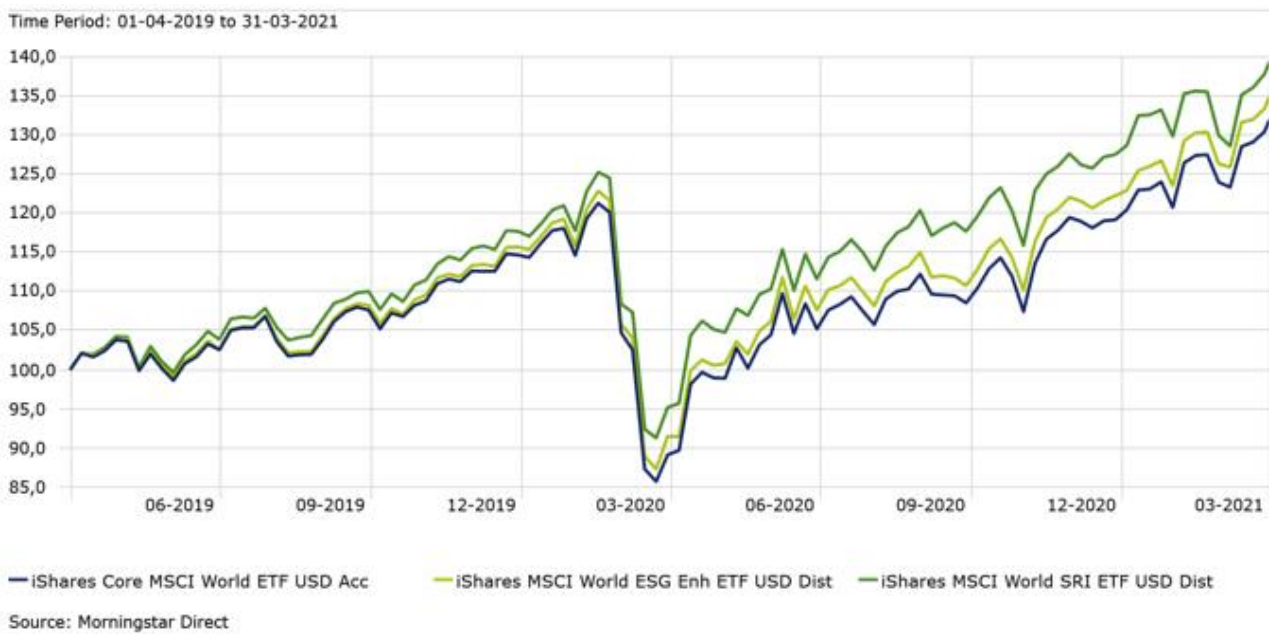
I første omgang relaterer dette sig til aktier men det udvides løbende med andre aktivklasser bl.a. virksomhedsobligationer.

Bæredygtige investeringsstrategier – et eksempel

Indeksfonde, der inddrager bæredygtighed, er endnu relativt nye. Herunder har vi sammenlignet 2 bæredygtige globale aktiestrategier fra BlackRock med den traditionelle MSCI World Core strategi.

iShares MSCI World SRI vil kvalificere sig til at være et mørkegrønt investeringsprodukt bl.a. grundet fravalg af en række kontroversielle sektorer. Over de seneste par år har det givet en pæn outperformance. I samme periode har også den lysegrønne strategi MSCI World ESG Enhanced outperformat.

Fig. 1: Afkastudvikling



Mens der er relativt små forskelle i sammensætningen mellem ESG Enhanced og Core MSCI World, så er der store forskelle til MSCI World SRI, hvor antallet af aktier er reduceret fra over 1.600 til under 400.

Fig. 2: Snapshot

	Ticker	Morningstar Sustainability Rating™	# of Holdings
iShares Core MSCI World ETF USD Acc	SWDA	⊕⊕⊕	1.615
iShares MSCI World ESG Enh ETF USD Dist	EEWD	⊕⊕⊕⊕	1.384
iShares MSCI World SRI ETF USD Dist	SUWS	⊕⊕⊕⊕⊕	386

Source: Morningstar Direct

Ser vi på sammensætningen af aktier i top-10 på MSCI World SRI er fraværet af flere globale IT-mastodonter bemærkelsesværdigt, mens Tesla er strøget ind på en 2. plads.

Fig. 3: iShares MSCI World SRI ETF USD - Top Holdings

Portfolio Date: 31-03-2021

	Exchange Country	Sector	Portfolio Weighting %
Microsoft Corp	United States	Technology	4,4
Tesla Inc	United States	Consumer Cyclical	3,8
Procter & Gamble Co	United States	Consumer Defensive	2,7
The Walt Disney Co	United States	Communication Services	2,7
NVIDIA Corp	United States	Technology	2,7
The Home Depot Inc	United States	Consumer Cyclical	2,7
ASML Holding NV	Netherlands	Technology	2,1
Roche Holding AG	Switzerland	Healthcare	1,8
PepsiCo Inc	United States	Consumer Defensive	1,6
Salesforce.com Inc	United States	Technology	1,6
			26,0

Source: Morningstar Direct

Produktudbud i rivende udvikling

Alle produktudbydere har de seneste måneder haft travlt med at lancere nye og mere bæredygtige investeringsprodukter. Det er dog fortsat kun en beskedent del af det globale univers, som lever op til kravene i den nye regulering for at være bæredygtig som lysegrøn eller mørkegrøn.

BlackRock estimerede ved årsskiftet, at mere end 70% af de nye investeringsfonde forventet i 2021 vil komme til at leve op til de nye og strammere krav til bæredygtighed.

Samtidig forventer BlackRock, at strategien i mere end 50% af de traditionelle investeringsfonde vil blive tilpasset til at kunne leve op til de strammere krav. Så tempoet i den igangværende omstilling inden for investeringsområdet ser kun ud til at stige de kommende år.

Konklusion

Øget fokus på bæredygtighed er en af de stærkeste globale trends i disse år. Der er grund til at forvente, at det kan komme til at have ganske stor betydning for afkastet.

Den nye regulering øger den information, der er til rådighed for investor, men vil ikke nødvendigvis gøre det nemmere for investor at finde vej til de rigtige investeringer – nok snarere tværtimod.

Stræber du efter at nå en mere bæredygtig investeringsstrategi, øger det blot behovet for, at du sætter dig ind i, hvad der gemmer sig bag investeringsstrategien. Og det gælder både ved investering i indeksfonde og aktivt forvaltede fonde.

Går du i gang med at investere i enkeltaktier, er det som udgangspunkt dyrt at få adgang til data om bæredygtighed på enkelte selskaber og meget tidskrævende.

Hos Dannebrog Invest har vi betydelig erfaring med at rådgivning om bæredygtige investeringer og adgang til de nødvendige data fra nogle af de mest respekterede internationalt anerkendte dataleverandører.



Kontaktoplysninger:

Dannebrog Invest P/S
Christian Sølling Øhlers
christian@dannebroginvest.dk
Tlf. +4524266301
www.dannebroginvest.dk

Kildedata: Morningstar Direct

Disclaimer:

Dette materiale er udarbejdet af Dannebrog Invest P/S, CVR-nr. 39763303, Jernbanegade 23, 4000 Roskilde. Selskabet er godkendt og underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Materialet er alene en orientering for de investorer, som Dannebrog Invest har udleveret materialet til. Oplysninger i materialet, inklusive figurer, tabeller m.m. skal ikke opfattes som anbefalinger, tilbud eller opfordring til at købe eller sælge værdipapirer af nogen art. Det samme gælder forslag vedrørende valg af investeringsstrategi, og Dannebrog Invest påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Selvom datamaterialet, beregninger og faktuelle oplysninger er indhentet og udarbejdet med behørig omhu, påtager Dannebrog Invest og dets medarbejdere sig ikke ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Materialet kan ikke erstatte finansiel rådgivning og Dannebrog Invest opfordrer modtagere af materialet til at søge den nødvendige professionelle rådgivning på alle områder, der relaterer sig til investeringsmæssige dispositioner. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investor være opmærksom på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover.