

Akademikervinklen på bæredygtighed og kapitalmarkederne

Årsmøde Børsmæglerforeningen, 15. marts, 2017

Ken L. Bechmann
kb.fi@cbs.dk

CBS COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL
HANDELSHØJSKOLEN

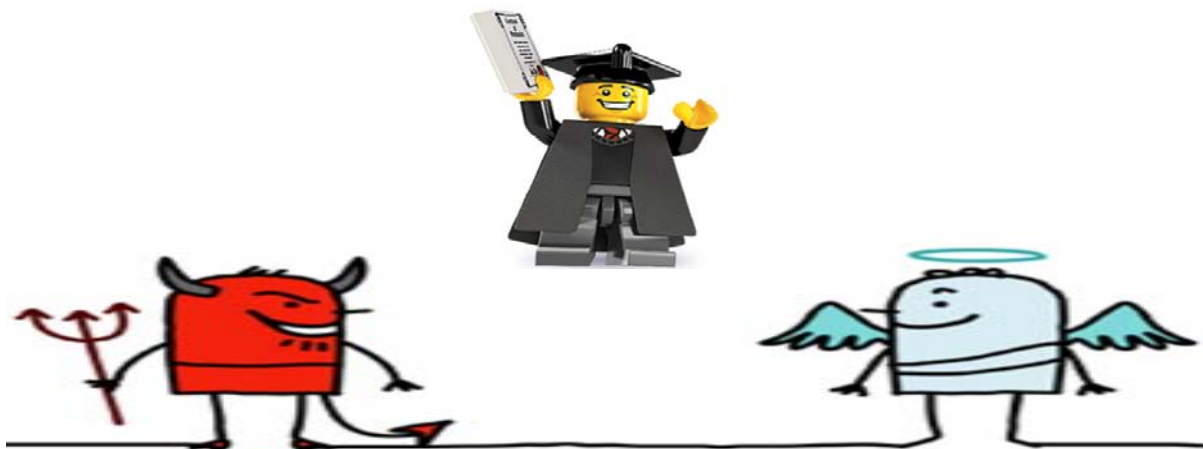
EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

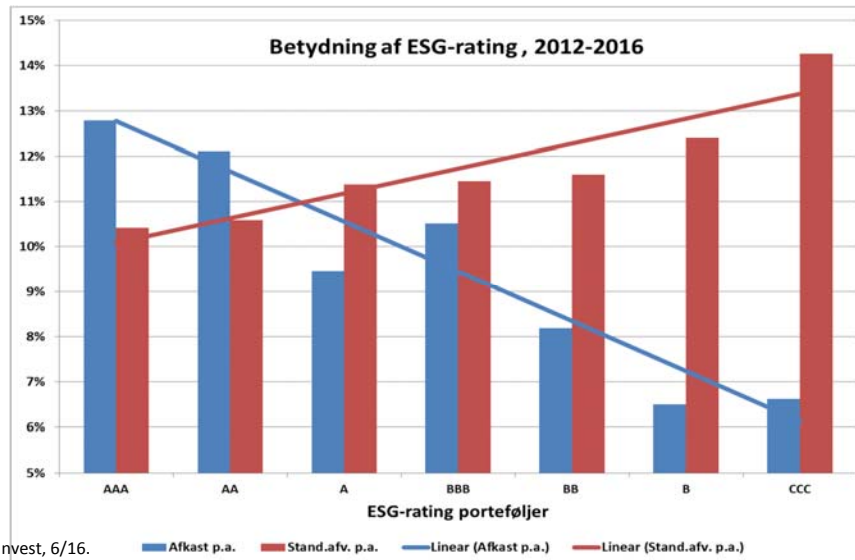
CEMS
ACCREDITED

Akademiker vinklen



CBS COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL
HANDELSHØJSKOLEN

ESG (ratings) betyder faktisk noget !



Søren Larsen, Finans/Invest, 6/16.

Men træerne vokser som bekendt *ikke* ind i himlen

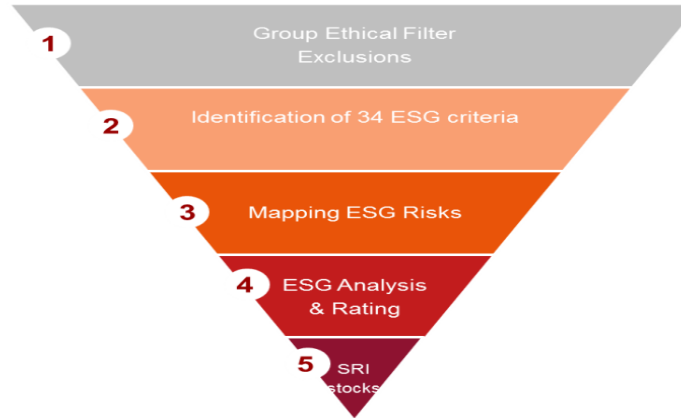
Kan være flere andre forklaringer på resultaterne:

- "Dygtigt" design af ESG ratings – look-back bias...
- Høje ESG ratings øger efterspørgslen efter aktierne
- ESG rating "kun" indikator for ordentlig opførsel (disciplin), transparens og lavere risiko

Ikke fan af (for meget) screening...

Proprietary 5-steps ESG analysis (positive screening) applied to equities and corporate bonds

Generali Investments



Er i stedet fan af:

Det helt grundlæggende investeringsprincip:



Og af et (ansvarligt) aktiv ejerskab!

- Ønskeligt for derigennem at sikre:
 - relevant **ESG** (Environmental, Social and **G**overnance)
 - transparens/disciplin og ensrettede interesser mellem ledelse og ejere
 - at relevante grønne investeringer foretages
 - at spildte investeringer (wasted capital/strandede aktiver) undgås
 - Osv. Osv.

Da alt dette både vil være godt for afkastet og miljøet!



7

ANBEFALINGER FOR AKTIVT EJERSKAB

KOMITEEN FOR
GOD SELSKABSLEDELSE
November 2016

Hensigten med Anbefalingerne for aktivt Ejerskab er – ligesom med Anbefalingerne for god Selskabsledelse - at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og dermed bidrage til højst muligt langsigtet afkast til investorerne. Anbefalingerne for god Selskabsledelse og Anbefalingerne for aktivt Ejerskab er dermed gensidigt forstærkende i forhold til det fælles formål.

Investorer, som kun har én politik for aktivt ejerskab for både danske og udenlandske børsnoterede aktier, kan nøjes med at beskrive denne, men skal tydeliggøre, at politikken (også) gælder danske børsnoterede aktier. Politikken for aktivt ejerskab kan kombineres med investorens andre politikker, retningslinjer eller lignende vedrørende ansvarlige investeringer, så længe det tydeligt fremgår, at det også omhandler en politik for aktivt ejerskab.

Relevante emner for investorers dialog med selskaber kan f.eks. være strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesaflønning samt samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a-b.

KOMMENTAR: Tilfælde, hvor institutionelle investorer kan overveje at eskalere deres aktive ejerskabs aktiviteter, kan f.eks. være, når investoren har betænkeligheder ved selskabets strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesaflønning, eller samfundsansvar.

Det rigtige fokus på ESG?

Dansif rapport (2015): "Strandede aktiver":

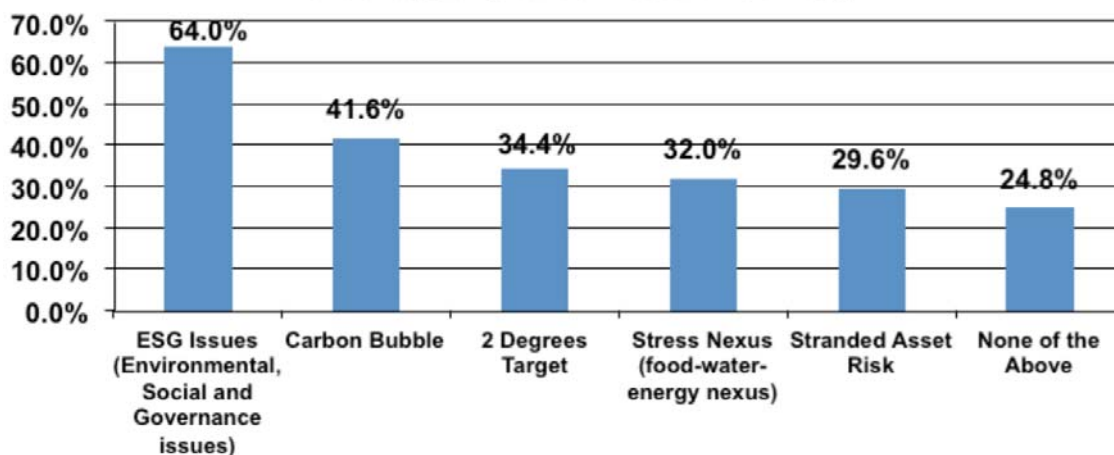
- Generelt enig i alt det ovennævnte 😊
- Markedet, investorer og selskaber har historisk ikke forholdt sig tilstrækkeligt til klima-relateret risici.

Harnett, Oxford University (2015), survey med svar fra 154 "investors":

- 38.7%: Executives; 27.8%: Investment Managers. Only 4.7% were ESG/RI specialists.
- 40.6% worked in Asset Management

Det rigtige fokus på ESG?

Have you heard about the following climate-related concepts?
Please tick all that you would feel confident in explaining to a friend
or colleague. (Source: Research Survey:)



**Med mindre det ødelægger
appetitten kan I teste hinanden over
frokosten om lidt...**

Tak for opmærksomheden!

CBS  COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL
HANDELSHØJSKOLEN

 EFMD
EQUIS
ACCREDITED

 AACSB
ACCREDITED

 ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

 CEMS
P.L.M.