



Klimatrapport 2024

INNEHÅLL

1. Inledning.....	3
2. Styrning.....	4
3. Strategi.....	5
4. Mätare och mål	7

Klimatrapport

1. Inledning

Statens pensionsfond är en statlig pensionsplacerare, vars uppgift är att skapa beredskap för utbetalning av framtida pensioner och utjämning av utgifterna som pensionerna orsakar. VER:s verksamhet är baserad på långsiktig måluppställning, och kraven på ansvarsfullhet och hållbarhet är en del av beslutsfattandet i VER:s placeringsverksamhet. Enligt lagen om statens pensionsfond ska VER se till att placeringarna av fondens medel tryggar säkerhet, avkastning och likviditet samt att de är lämpligt diversifierade och har lämplig spridning. VER:s ställning som en statlig institution förutsätter att VER beaktar klimatförändringen som en del av den långsiktiga placeringsverksamheten.

VER anser att det är nödvändigt att VER utvecklar sin egen ansvarsrapportering i linje med utvecklingen i verksamhetsmiljön och utarbetar årligen en klimatrapport. VER:s klimatrapport strävar efter att i tillämpliga delar utnyttja rekommendationer av den av G20-ländernas Financial Stability Board inrättade expertgruppen The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Det är frågan om en global klimatrapporteringsrekommendation skapad för företag och placerare. Rapporteringsrekommendationerna utarbetade av TCFD omfattar klimatrelaterade frågor i företagens administration, strategi, riskhantering samt mätare och mål. En enhetlig rapporteringsram möjliggör bättre insikt i klimatrisker samt en branschspecifik jämförelse som främjar ägarens förståelse för klimatförändringens konsekvenser för företagets affärsverksamhet.

2. Styrning

I det här avsnittet beskrivs hur VER:s ledning bedömer och hanterar klimatrelaterade risker och möjligheter på portföljnivå. Dessutom förklaras i avsnittet styrelsens ansvar för klimatrelaterade frågor.

VER:s ledning och ledningsgrupp följer olika teman med anknytning till ansvarsfullhet och utvecklar VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet tillsammans medportföljförvaltningen. VER:s ledning beslutar om riktlinjerna för genomförandet av principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet. Riktlinjerna används som grund när anvisningar utarbetas och de praktiska förfarandena utvecklas. VER:s ledning för några gånger per år en vittomfattande diskussion om teman med anknytning till ansvarsfullhet och diskussionerna förankras i teamen ur ett utvecklingsperspektiv.

Portföljförvaltarna verkställer och följer genomförandet av ansvarsfullheten i sina placeringsportföljer i enlighet med VER:s principer för ansvarsfull placering. Portföljförvaltningen och riskhanteringskommittén följer kvartalsvis upp en klimatrappport som levereras av en extern tjänsteleverantör. VER:s portföljförvaltning för en dialog om ansvarsfullhet med företag och kapitalförvaltare.

VER:s styrelse beslutar om de långsiktiga riktlinjerna för VER:s placeringsverksamhet. VER:s styrelse godkänner varje år placeringsplanen och riskhanteringsplanen. Styrelsen beslutar om principerna som gäller ansvarsfullheten i VER:s placeringsverksamhet och VER:s principer för ansvarsfull placering uppdateras vid behov samtidigt som placeringsplanen och riskhanteringsplanen. VER:s principer för ansvarsfull placering omfattar klimatrisker vid sidan av de övriga ansvarsriskerna. Utöver detta lämnas VER:s principer för ansvarsfull placering till VER:s placeringsdelegation i samband med behandlingen av placeringsplanen. Frågor som gäller ansvarsfullhet behandlas minst varje kvartal i styrelsen. VER:s principer för ansvarsfullhet uppdaterades senast 2024. Principerna för ansvarsfullhet är tillsammans med principerna för ägarstyrning det viktigaste sättet för VER att styra sin ansvarsfulla placeringsverksamhet och sina klimatåtgärder.

3. Strategi

I det här avsnittet beskrivs vilken inverkan aktuella och framtida klimatrelaterade risker och möjligheter har på VER:s verksamhetsmiljö, strategi och ekonomiplanering.

Klimatförändringen kommer att ha en mångfacetterad och betydande ekonomisk inverkan på olika marknader och branscher. VER anser att klimatförändringen är en av de största globala megatrenderna inom vår närmaste framtid. Klimatförändringen påverkar alla tillgångsklasser och skapar både risker och möjligheter. Riskerna som klimatförändringen orsakar är mest kritiska i branscher med höga växthusgasutsläpp, dvs. basindustri, energiproduktion och samhällsservice.

Klimatrelaterade risker kommer i framtiden att ha en avsevärd inverkan på placeringsmiljön och konsekvenserna av dessa risker kommer att synas i det politiska beslutsfattandet och marknadsmekanismerna. VER:s uppgift som en placerare som producerar och tryggar pensionsmedel förutsätter beaktande av klimatförändringen som en del av denna helhet.

Enligt TCFD:s definition indelas riskerna som klimatförändringen medför i övergångsrisker och fysiska risker. Övergångsrisker är risker som har att göra med övergången till en koldioxidsnål ekonomi genom regleringsändringar, teknologisk utveckling, marknadsbeteende och ryktesrisk. Fysiska risker är risker som är direkt orsakade av klimatförändringen. Fysiska risker indelas i kroniska risker och akuta risker. Riskerna har också en sida som ger avkastningsmöjligheter. Företag som utvecklar teknologi för stävjande av och anpassning till klimatförändringen kommer att gynnas av klimatförändringen.

Företag med hög koldioxidintensitet är utsatta för högre klimatrisk, vilket innebär att företagen har en högre övergångsrisk i samband med övergången till en klimatneutral ekonomi. Övergångsriskerna realiserar om klimatpolitiken, förändringarna i konsumenternas beteende och den tekniska utvecklingen gör affärsmodeller med höga utsläpp ekonomiskt olönsamma. VER använder klimatavtryck och koldioxidintensitet för att identifiera övergångsriskerna. När det gäller företag inom branscher med hög koldioxidintensitet bör man identifiera de företag som klarar av att utveckla sin affärsverksamhet i en koldioxidsnål riktning. VER identifierar en skärpning av de globala kolpriserna som en långsiktig risk.

VER:s första mål med anknytning till klimatavtrycket fastställdes 2019, och därefter har målen granskats varje år och vid behov preciserats. Dessutom godkände statsrådet år 2020 en färdplan för att uppnå statens klimatneutralitetsmål och i detta sammanhang kartlade VER sina placeringars klimatavtryck och gjorde upp en plan för åtgärder för att minska placeringarnas klimatrisk.

År 2022 lade VER till ett klimatmål som omfattade en klimatneutral placeringsportfölj före 2050. Minskningen av portföljens koldioxidintensitet syftar till att förbättra avkastningen på lång sikt och minska riskerna. VER har dessutom som mål att minska hela aktieportföljens koldioxidintensitet med 30 procent jämfört med år 2019 före slutet av år 2025 och med 50 procent före slutet av år 2030. VER strävar efter att hålla den likvida företagslåneportföljens koldioxidintensitet under jämförelseindex. Som en del av målet att minska hela portföljens klimatavtryck utreder VER möjligheten att mäta och ställa upp ett mål också för de icke-likvida placeringarnas koldioxidintensitet. Nya utsläppsminskningmål granskas under år 2025.

I början av år 2024 skapades det i VER en ny ESG-övergångsportfölj som består av globala aktiva fonder. Målet med fonderna som ingår i ESG-övergångsportföljen är att via påverkan förändra bolagens verksamhetssätt och därigenom påverka bland annat bolagens koldioxidutsläpp. Utöver detta granskar VER möjligheter att öka portföljens positiva effekter och minska dess negativa effekter.

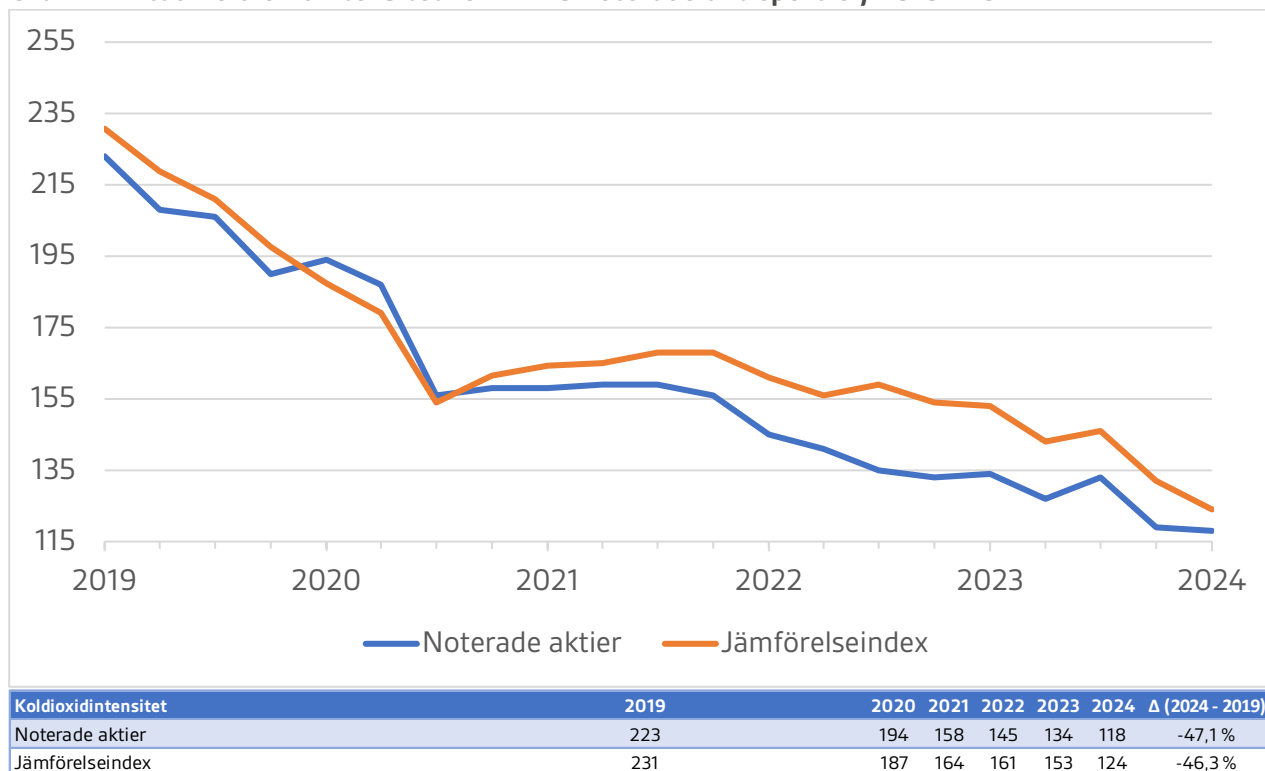
VER har dessutom deltagit både år 2023 och 2024 i ett placerarinitiativ som syftar till att påverka bolag vars metanutsläpp är betydande. Metanets uppvärmande inverkan på klimatet är cirka 25 gånger kraftigare än koldioxidens inverkan. Att minska metanutsläppen är ett viktigt sätt att minska till exempel energisektorns växthusgasutsläpp. Utöver metaninitiativet var VER med i CDP:s Non-Disclosure-Campaign-initiativ.

4. Mätare och mål

I det här avsnittet beskrivs de mätare VER använder och utvecklingen av de uppställda klimatmålen.

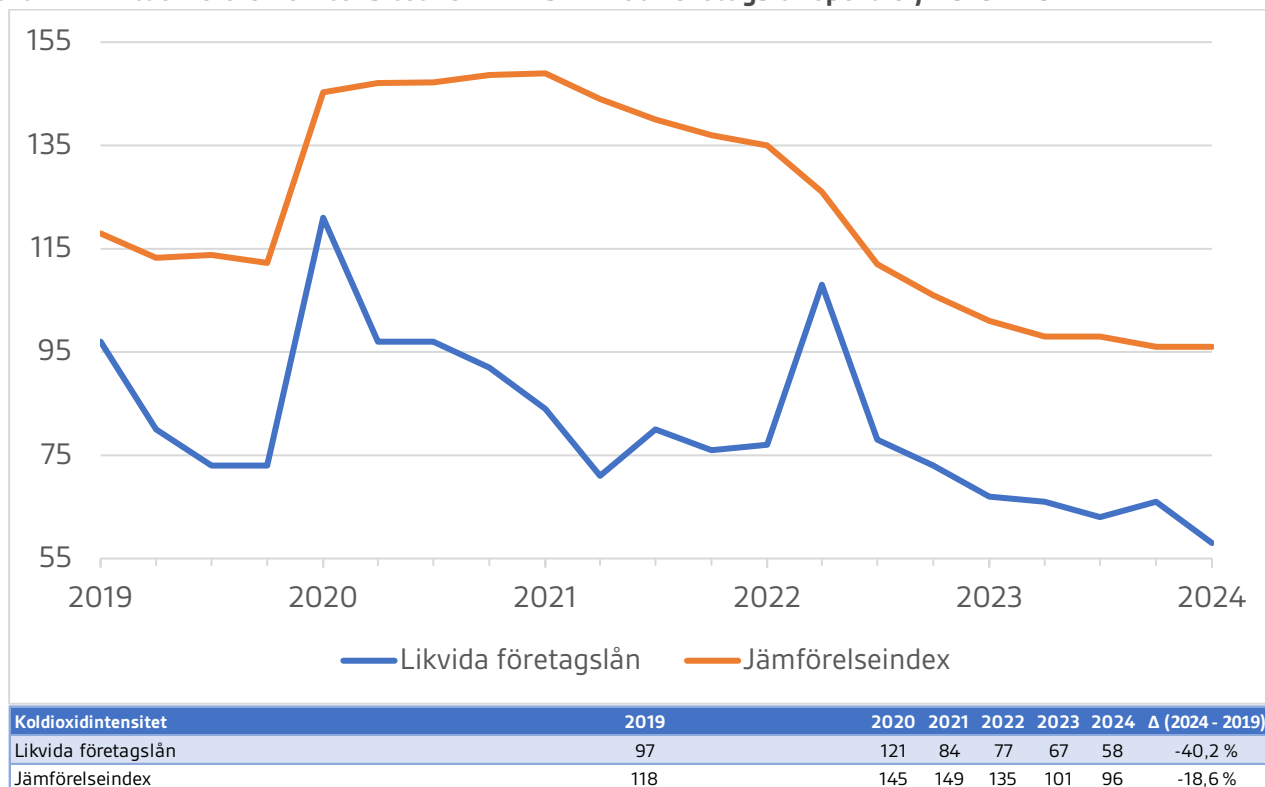
Att ställa upp konkreta och mätbara mål är viktigt för VER. VER identifierar klimatriskerna som en betydande ansvarsrisk och använder mätning av olika klimatnyckeltal för att följa upp klimatriskerna. VER har för avsikt att ytterligare utvidga klimatrapportering även till andra tillgångsklasser än noterade aktier och likvida företagslån i takt med att utsläppsdata utvecklas.

En extern tjänsteleverantör ger VER regelbundet en rapport om klimatnyckeltalen i VER:s portfölj. Rapporten omfattar även information med anknytning till portföljens klimatavtryck, och siffrorna har beräknats utifrån denna information. Klimatavtrycket av VER:s portfölj har beräknats separat för noterade aktier och likvida företagslån. I sina klimatmål använder VER viktad koldioxidintensitet enligt TCFD:s rekommendationer. Som ett långsiktigt mål har VER fastställt att hela portföljen ska vara klimatneutral före 2050. Tidsfristen för målet valdes med utgångspunkt i att VER:s portfölj är globalt differentierad och staternas klimatneutralitetsmål varierar geografiskt. Närmare mål och begränsningar beskrivs i VER:s principer för ansvarsfull placering.

Graf 1. Viktad koldioxidintensitet för VER:s noterade aktieportfölj 2019–2024

VER:s kortsiktiga mål har varit att minska den noterade aktieportföljens koldioxidintensitet med 30 procent jämfört med år 2019 före slutet av år 2025 och målet på lång sikt är att minska koldioxidintensiteten med 50 procent före slutet av år 2030. Den viktade koldioxidintensiteten för VER:s noterade aktier har minskat med 47,1 procent mellan åren 2019 och 2024.

VER uppnådde utsläppsminskningmålet för 2025 redan år 2022. Det är emellertid viktigt att observera att den viktade koldioxidintensiteten på kort sikt är känslig för i synnerhet förändringar i sektorvikterna. Därför kan koldioxidintensiteten för en portfölj som följer jämförelseindex öka om koldioxidintensiva sektorer är framgångsrika.

Graf 2. Viktad koldioxidintensitet för VER:s likvida företagslåneportfölj 2019–2024

När det gäller likvida företagslån har VER som mål att hålla den totala koldioxidintensiteten under jämförelseindex. I fråga om företagslånen har koldioxidintensiteten minskat med 40,2 procent sedan år 2019. Den viktade koldioxidintensiteten för den likvida företagslåneportföljen är cirka 40 procent under jämförelseindex och således uppnåddes utsläppsminskingsmålet även för företagslånen del år 2024.

Eftersom viktad koldioxidintensitet inte är en optimal mätare för att beskriva placeringsportföljens klimatrisker, granskar VER också andra klimatnyckeltal. I Tabell 1 beskrivs inte bara koldioxidintensiteten för VER:s noterade aktier och likvida företagslån, utan också de absoluta utsläppen och klimatavtrycken. I siffrorna har utsläppen på nivå 1 och 2 beaktats.

De noterade aktierna har haft en koldioxidtäckning på över 95 procent redan under de senaste åren, men företagslånen täckning försvagas fortfarande av den låga nivån på klimatrapporteringen när det gäller emittenterna av high yield-lån.

Tabell 1. Klimatnyckeltal för VER:s portfölj

Klimatnyckeltal	Noterade aktier	Likvida företagslån
Absoluta utsläpp, tCO ₂	641 691	80 339
Klimatavtryck, tCO ₂ / Investerade MEUR (EVIC)	64	32
Koldioxidintensitet, tCO ₂ / Omsättning MUSD	118	58
Marknadsvärde, MEUR	10 098	2 508
Andel av marknadsvärdet av VER:s totala kapital	41,6 %	10,3 %
Täckning av utsläppssiffror (absoluta utsläpp), %	96,7 %	72,0 %
Täckning av utsläppssiffror (koldioxidintensitet), %	98,1 %	73,8 %