



Klimatrapport 2021

INNEHÅLL

1. Inledning	3
2. Styrning	4
3. Strategi	5
4. Mätare och mål	6

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 ansvarsfullhet utgör en väsentlig del av 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 har därför beslutat att utarbeta en klimatrapport. En expertgrupp inrättad av G20-ländernas Financial Stability Board, The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), har utarbetat en global rapporteringsrekommendation för företags och placerares ekonomiska rapportering i fråga om företagets och/eller placerarens klimatrelaterade risker och möjligheter. Rapporteringsrekommendationerna utarbetade av TCFD omfattar klimatrelaterade frågor i företagets 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. VER strävar efter att i tillämpliga delar utnyttja TCFD:s rekommendationer i sin klimatrapport.

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 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 årligen samtidigt som placeringsplanen och riskhanteringsplanen. VER:s principer för ansvarsfull placering omfattar klimatriskerna 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 etappvis per kvartal i styrelsen. Under 2021 uppdaterades VER:s principer för ansvarsfull placering och preciseras principerna för ägarstyrning. Ansvarsfullheten i VER:s placeringsverksamhet och VER:s klimatåtgärder styrs av principerna för ansvarsfull placering.

VER:s ledning och ledningsgrupp följer olika teman med anknytning till ansvarsfullhet och utvecklar VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet. 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.

VER:s hållbarhetsanalytiker ansvarar för utvecklingen av VER:s principer för ansvarsfull placering och hållbarhetsfrågor tillsammans med VER:s ledning och ledningsgrupp. 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 klimatrapport som levereras av en extern tjänsteleverantör. VER:s portföljförvaltning, ledning och hållbarhetsanalytiker för en dialog om ansvarsfullhet med företag och kapitalförvaltare.

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 marknadsreaktionerna. Enligt VER:s uppfattning kommer den internationella klimatpolitiken att skärpas inom den närmaste framtiden, vilket skapar nya möjligheter och samtidigt också risker för placerarna. 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. Dessa risker påverkar via teknisk utveckling, marknadsbeteende och ryktesrisker. 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 att stävja klimatförändringen kommer att gynnas av klimatförändringen.

Företag med hög koldioxidintensitet är utsatta för högre kolrisk, vilket innebär att företagen har en högre övergångsrisk med anknytning till strävan efter 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.

Enligt principerna för ansvarsfull placering från 2021 har VER som mål att minska aktieplaceringarnas Scope 1- och Scope 2-växthusgasutsläpp¹. Minskningen av koldioxidavtrycket syftar till att förbättra avkastningen på lång sikt och minska riskerna. VER har som mål att minska hela aktieportföljens koldioxidintensitet med 10 procent jämfört med år 2020 före slutet av år 2023. VER strävar efter att hålla koldioxidintensiteten för hela den noterade aktieportföljen nära eller under jämförelseindex. VER utvärderar också regelbundet möjligheten att fastställa striktare målsättningar för att minska aktieportföljens koldioxidavtryck. Som en del av sitt mål att minska portföljens koldioxidavtryck börjar VER gradvis följa upp sitt koldioxidavtryck även i fråga om placeringar i företagslån. VER har som mål att sträva efter att hålla koldioxidintensiteten för företagslån under jämförelseindex.

VER ställde för första gången upp mål med anknytning till klimatavtrycket 2019, och därefter har målen preciserats varje år. Dessutom godkände statsrådet den 3 februari 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.

¹ Scope 1 och 2-växthusgasutsläppen inkluderar direkta utsläpp från företagets egen verksamhet (Scope 1) och indirekta utsläpp orsakade av el- och värmeproduktion som företaget köper (Scope 2).

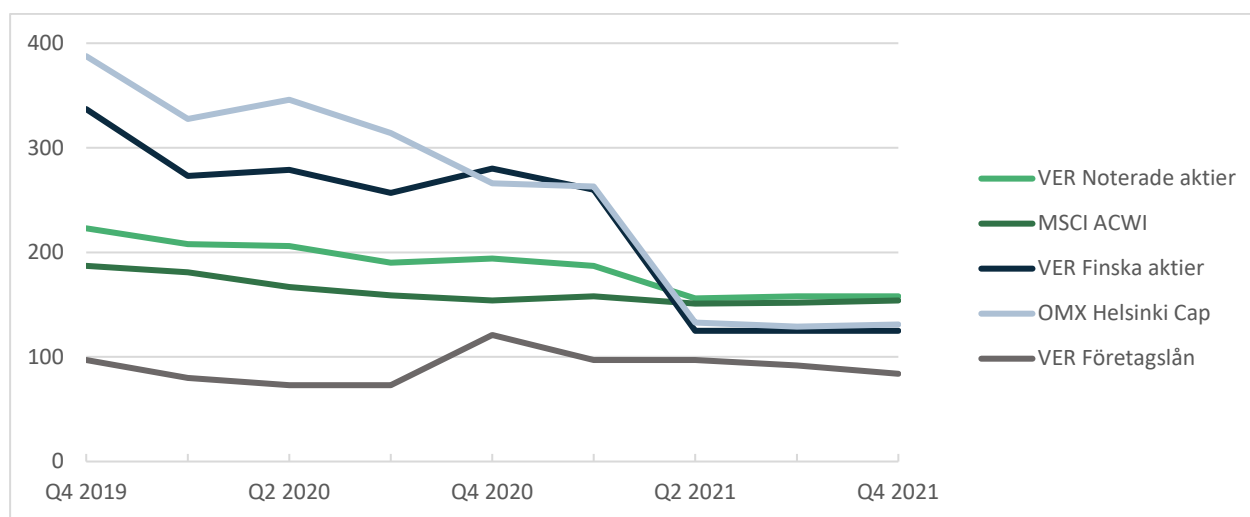
4. Mätare och mål

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 klimatavtrycket för att följa upp klimatriskerna. VER har under de senaste åren utvecklat ett rapporteringssystem och rapporteringsmätare, vilka utgör grunden för måluppställningen. En del av målen gäller dock långsiktiga utvecklingsriktningar och visioner, vars genomförande inte går att mäta i konkreta siffror.

En extern tjänsteleverantör ger VER information med anknytning till portföljens klimatavtryck, och siffrorna har beräknats utifrån denna information. Klimatavtrycket av VER:s portfölj har beräknats separat för likvida aktieplaceringar och placeringar i företagslån.

Figur 1. Viktad koldioxidintensitet för VER:s placeringar 2019–2021



Viktad koldioxidintensitet = $tCO_2e / omsättning\ mUSD$

I uppställningen av klimatmålen använder VER viktad koldioxidintensitet enligt TCFD:s rekommendationer. VER utvärderar också regelbundet möjligheten att fastställa striktare målsättningar för att minska aktieportföljens koldioxidavtryck. Närmare mål och begränsningar beskrivs i VER:s principer för ansvarsfull placering.

Den viktade koldioxidintensiteten för VER:s noterade aktier har minskat med 29,1 procent mellan 2019 och 2021. I fråga om företagslånen har koldioxidintensiteten minskat med 13,4 procent. De noterade aktierna har haft en koldioxidtäckning på över 95 procent redan under de senaste åren, men företagslånen täckning försvagas ännu av den dåliga täckningen för high yield-lån. År 2022 kommer VER att granska om utsläppsminskningsmålet för noterade aktier kunde åtstramas före 2025.

Tabell 1. Klimatavtryck av VER:s portfölj

Klimatavtrycket av VER:s portfölj							
	Allokering		Portföljens		Portföljens utsläpp		
	Portföljens marknads- värde (mEUR)	%	Täckning (Scope 1 och 2)	Portföljviktad koldioxidintensitet (TCFD)	Täckning (Scope 1 och 2)	Koldioxidavtryck	Absoluta utsläpp tCO ₂ e
Noterade aktier	9 844	41,8 %	96,4%	158	96,2%	96	944 995
Företagslån	2 076	8,8 %	71,9%	84	58,0%	44	91 353

Tabell 2. Koldioxidintensitet och koldioxidtäckning för VER:s portfölj

Koldioxidintensitet	2019	2020	2021	Δ (2021 - 2019)
Noterade aktier	223	194	158	-29,1 %
Företagslån	97	121	84	-13,4 %

Koldioxidtäckning	2019	2020	2021
Noterade aktier	95,80 %	95,10 %	96,40 %
Företagslån	66,10 %	70,90 %	71,90 %