



Länsförsäkringar AB

Klimatrapport 2021

I enlighet med Task Force on Climate-related
Financial Disclosures (TCFD) rekommendationer



Innehåll

Rapport

Om Länsförsäkringar AB och denna rapport	2
Klimatrisk	3
Styrning	4
Strategi	5
Riskhantering	10
Mätetal och mål	13

Bilagor

Jämförelse av klimatscenarier	17
Utveckling av fortsatt arbete	18

Klimatrapporten 2021 är framtagen av Länsförsäkringar AB i samarbete med Ashpool.



Om Länsförsäkringar AB och denna rapport

Länsförsäkringar AB ägs till 100 procent av 23 länsförsäkringsbolag och 15 socken- och häradsbolag, som i sin tur ägs av försäkringskunderna. länsförsäkringsbolagen är den huvudsakliga kanalen för distribution av Länsförsäkringars bank-, försäkrings- och pensionserbjudanden. Länsförsäkringar AB är moderbolag till Länsförsäkringar Bank, Agria, Länsförsäkringar Gruppliv, Länsförsäkringar Fondliv och Länsförsäkringar Liv.

Denna klimatriskrapport avser Länsförsäkringar AB-koncernens klimatrelaterade risker och möjligheter. När Länsförsäkringar AB används i rapporten, avses hela koncernen. Rapporten har tagits

fram under hösten 2021 och strukturen följer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) rekommendationer, vilka beskrivs nedan. Ambitionen är att följa utvecklingen av god redovisningspraxis efter hand som den växer fram.

Inom Länsförsäkringar AB-koncernen bedrivs den affärsverksamhet som länsförsäkringsgruppen bedömt lämpa sig bäst att bedriva gemensamt. Huvuddelen av länsförsäkringsgruppens utvecklings- och serviceverksamhet bedrivs samordnat och gemensamt inom Länsförsäkringar AB med gemensamma prioriteringar.

Försäkringskunder

23 lokala länsförsäkringsbolag och 15 socken- och häradsbolag

Länsförsäkringar AB-koncernen

Länsförsäkringar AB (publ)

Länsförsäkringar
Fondliv Försäkrings
AB (publ)

Länsförsäkringar
Bank AB (publ)

Länsförsäkringar
Gruppliv Försäkrings
AB (publ)

Försäkringsaktie-
bolaget Agria (publ)

Länsförsäkringar
Liv Försäkrings AB
(publ)*

*Bolaget bedrivs enligt ömsesidiga principer och konsolideras inte i Länsförsäkringar AB

Klimatrisk

Med dagens utsläppstakt av koldioxid och andra växthusgaser spår FNs klimatpanel (IPCC) i årets rapport att jordens medeltemperatur kan komma att öka med över 3°C till år 2100. En sådan temperaturhöjning innebär dramatiska förändringar vad gäller bland annat extrema väderhändelser och havsnivåhöjningar.

För att uppnå klimatmålet i Parisavtalet, det vill säga att begränsa temperaturhöjningen till 1,5°C år 2100, skriver IPCC att utsläppen av växthusgaser behöver mer än halveras till år 2030. Enligt IPCC sker klimatförändringarna i en snabbare och mer omfattande takt än tidigare observerats där världen, oavsett scenario, står inför stora utmaningar. Klimatrisker, det vill säga risker som uppstår på grund av klimatförändringarna eller på grund av åtgärder för att hantera dem, kan påverka såväl försäkringsverksamhet som investering och kreditgivning.

Task Force on Climate-related Financial Disclosures

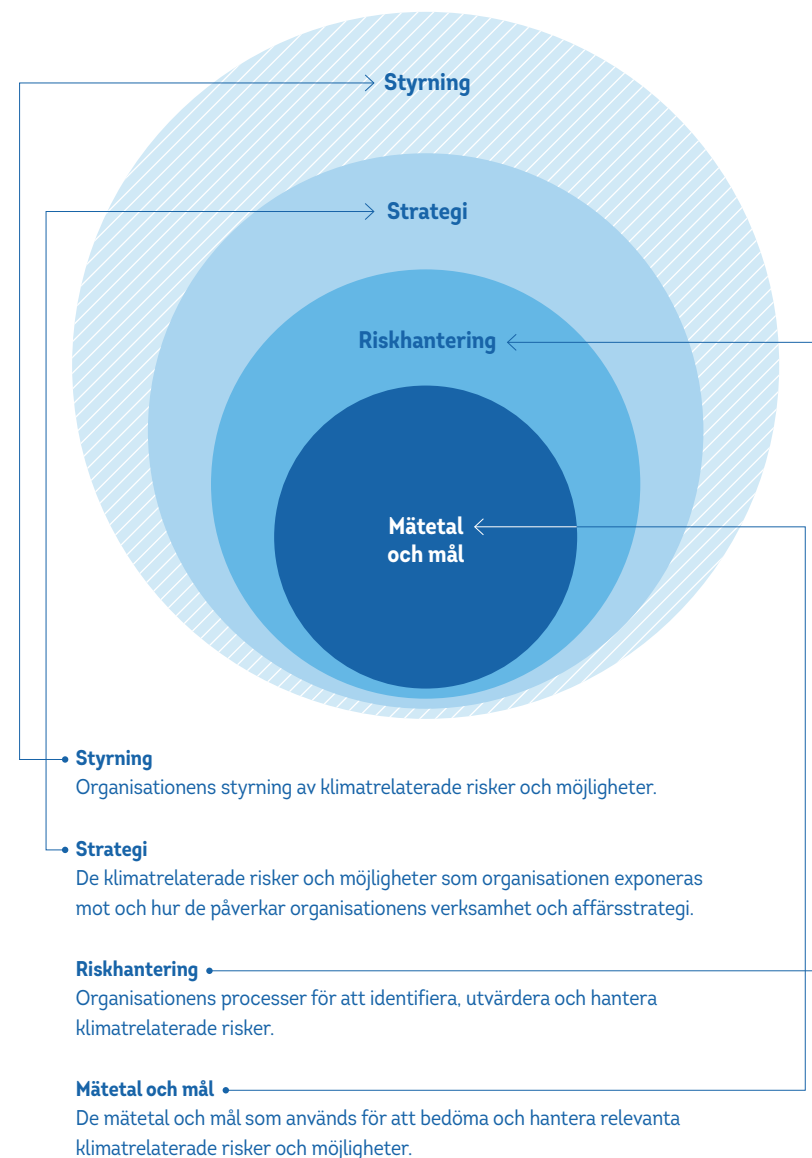
Mot bakgrund av Parisavtalet 2015 tillsatte G20s finansministrar och centralbankschefer en kommitté, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), med uppdrag att ta fram rekommendationer för rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter. TCFDs rekommendationer, som publicerades 2017, har blivit vägledande för hur företag bör arbeta med och rapportera klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter. Länsförsäkringar AB undertecknade TCFDs rekommendationer 2018 och publicerade sin första klimatrappport 2019. Modellen bredvid visar hur TCFDs rekommendationer utgår från fyra tematiska områden som beskriver hur en organisation styr, identifierar, hanterar och mäter klimatrisker.

Klassificering av klimatrisker

TCFD klassificerar klimatrisker i fysiska risker och omställningsrisker. I denna rapport har Länsförsäkringar ABs identifiering av klimatrisker utgått från TCFDs klassificering.

Fysiska klimatrisker är direkt kopplade till att klimatet blir varmare. De delas in i akuta risker, vilka kan vara fler och mer omfattande inslag av extremväder, samt kroniska risker, vilka är irreversibla effekter såsom gradvis höjda havsnivåer eller rubbade ekosystem.

Omställningsrisker är risker kopplade till omställningen mot ett koldioxidsnålt och hållbart samhälle. Omställningsrisker delas in i regulatoriska risker, marknadsrisker, teknologiska risker och ryktesrisker.



Styrning

Styrelsens och ledningens övergripande ansvar

Arbetet med klimatrelaterade risker och möjligheter är en del av Länsförsäkringar ABs hållbarhetsarbete och riskhantering. Arbetet görs utifrån två perspektiv, verksamhetens påverkan på klimatet samt klimatets påverkan på verksamheten.

Länsförsäkringar ABs styrelse har det övergripande ansvaret för styrningen av bolagets hållbarhetsarbete och har identifierat klimatet som den mest prioriterade hållbarhetsfrågan. Styrelsen beslutar årligen om Hållbarhetspolicyn, *Policy för ansvarsfulla investeringar och ägarstyrning* samt *Riskpolicyn* vilka är de främsta styrdokumenterna rörande klimatrisker.

Länsförsäkringar AB-koncernens styrelser har undertecknat flera FN-initiativ för klimatet: Principer för ansvarsfullt företagande (Global Compact), Principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) och Principer för hållbar försäkring (PSI). Under 2021 skrev Länsförsäkringar Banks styrelse under FNs principer för ansvarsfull bankverksamhet (PRB). Principerna i dessa initiativ vägleder verksamhetens inriktning för hållbarhetsarbetet. Länsförsäkringar AB fokuserar i sin verksamhet på att bidra till ett antal av FNs globala mål, däribland mål 13 om att begränsa klimatförändringarna.

Styrelsen för Länsförsäkringar AB beslutar årligen om riskkaptit och riskstrategi för klimatrisk. Styrelsen beslutar även årligen om återförsäkringsprogram, vilka är en del i arbetet med att hantera klimatrisker i skadeförsäkringsaffären.

Klimatmål och styrning

Länsförsäkringar AB har en klimatsmart vision som innebär att bolaget ska arbeta aktivt för att minska klimatpåverkan och klimatriskerna i hela verksamheten samt verka för klimatanpassning för att minska skadeverkningarna av ett förändrat klimat. Under hösten 2021 antogs målet om att Länsförsäkringar AB-koncernen ska bli klimatpositiv senast 2045. Ett delmål är att investeringsportföljerna och eget förvaldade fonder senast 2030 ska ha en utsläppsnivå i linje med Parisavtalets mål, det vill säga att begränsa uppvärmningen till 1,5°C.

Mål och aktiviteter för hållbarhet inklusive den klimatsmarta visionen är inkluderade i Länsförsäkringar ABs affärsplan och följs upp löpande. Länsförsäkringar ABs vd har inrättat en Hållbarhetskommitté som består av företagsledningen, ett utökat antal chefer, chefen för riskhanteringsfunktionen och hållbarhetschefen. Hållbarhetskommittén beslutar om, och följer upp, Länsförsäkringar ABs prioriterade hållbarhetsfrågor och hållbarhetsrelaterade affärsmål.

Klimatrisk i riskhanteringssystemet

Klimatrisk ingår i Länsförsäkringar ABs riskhanteringssystem och rapporteras och följs upp på samma sätt som övriga risker. Riskhanteringsfunktionen rapporterar klimatrisk till styrelsen minst en gång per år.

Riskkaptiten för klimatrisk är måttlig, vilket innebär att klimatrisker ska begränsas genom ett proaktivt arbete för att minska exponeringen mot både omställningsrisker och fysiska klimatrisker. Minskningen i exponering sker främst genom förebyggande åtgärder, ändrade investeringar och påverkansarbete mot investeringar, samt skapa förutsättningar för kunder att ställa om bland annat genom produktutveckling.

Riskhanteringsfunktionen samordnar verksamhetens uppföljning av klimatrisker via en klimatriskgruppering med representanter från samtliga affärsenheter. Grupperingens syfte är att på en övergripande nivå sammanställa identifierade klimatrisker som respektive affärsenhet är utsatt för och analysera beroenden mellan dessa för att kunna ge en samlad bedömning av koncernens klimatriskexponering.



Rapportering från verksamheten

Bolagen rapporterar utvecklingen av deras arbete med klimatrisk till respektive styrelse och ledning. Respektive bolags vd är ansvarig för implementeringen av riskhanteringen för klimatrisk.

Kapitalförvaltningschefen är ytterst ansvarig för implementeringen av arbetet i de egna investeringsportföljerna och rapporterar arbete med klimatrisk till styrelser, investeringskommittéer samt risk- och kapitalutskott.

Arbetet med investeringar följs även upp i den koncerngemensamma Hållbarhetsgruppen för Ansvarsfulla investeringar.

Strategi

Identifierade klimatrisker på olika tidshorisonter

Klimatrisker kan påverka såväl försäkringsverksamhet som investeringar och kreditgivning. Identifiering av klimatrelaterade risker och möjligheter samt verksamhetens direkta och indirekta påverkan på klimatet genomförs årligen i verksamheten och prioriteras av hållbarhetskommittén.

Nedan är en icke-uttömmande sammanfattning av de risker som har identifierats. I tabellen på följande sidor listas direkta klimatrisker för Länsförsäkringar AB, samt indirekta klimatrisker via bolag som Länsförsäkringar AB finansierar eller investerar i.

För varje risk har sannolikhet och konsekvens skattats för respektive verksamhetsområde. Bedömningen av sannolikhet har gjorts på:

- Kort sikt (1–5 år)
- Medellång sikt (5–20 år)
- Lång sikt (+20 år)

Riskbenämning	Direkt risk för Länsförsäkringar AB	Indirekt risk via bolag som Länsförsäkringar AB finansierar/investerar i (i tabellen benämnda "bolag")
Omställningsrisker		
Regulatoriska risker		
Ökade krav på utsläppsrapportering och annan klimatrelaterad rapportering samt regelefterlevnad.	Länsförsäkringar AB riskerar att få ökade kostnader som en följd av ökade rapporteringskrav och ökad reglering. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt.</i>	Bolag riskerar att få ökade kostnader som en följd av ökade rapporteringskrav och ökad reglering. <i>Risken bedöms som stor sannolikhet redan på kort sikt men effekten på Länsförsäkringar AB bedöms vara begränsad.</i>
Ökade klimatskatter och kostnader för utsläpp av växthusgaser till följd av skärpt reglering.	Framtida ökade klimatskatter skulle kunna ge en negativ återbetalningsförmåga hos kredittagare. <i>Risken bedöms på kort till medellång sikt. En eventuell kostnad relaterat till Länsförsäkringar ABs egna utsläpp i verksamheten uppskattas som relativt låg givet att de egna utsläppen är relativt små.</i>	Bolag i koldioxidintensiva branscher riskerar att få ökade kostnader och tappa i värde om kostnader för utsläpp ökar. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men effekten på Länsförsäkringar AB bedöms vara begränsad.</i>
Risk för regulatoriskt tvång att försäkra högriskområden.	Denna risk identifieras som sannolik på medellång till lång sikt och innebär att försäkringsbolag inte tillåts neka att försäkra områden med förhöjd fysisk risk. <i>Risken för Länsförsäkringar AB är inte nödvändigtvis materiell givet de återförsäkringslösningar som appliceras.</i>	
Marknadsrisker		
Produkter och tjänster med betydande klimatpåverkan riskerar lägre efterfrågan.	Efterfrågan på Länsförsäkringar ABs produkter påverkas om de inte utvecklas i takt med kundernas preferenser för hållbarhetsinriktade produkter och tjänster, alternativt om Länsförsäkringar AB inte lyckas förmedla att produkterna är hållbarhetsinriktade. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men ökar ju längre tidsperspektiv, och därmed mer osäkra preferensutvecklingar, som analyseras.</i>	En lägre efterfrågan kan drabba bolag som inte lever upp till nya kundpreferenser för hållbarhetsinriktade produkter och tjänster. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men mer betydande på medellång sikt då fler branscher hamnar i blickfånget.</i>
Strandade tillgångar.		Stora finansiella värden riskerar att bli värdelösa om vissa tillgångar inte kan kommersialiseras till följd av exempelvis förändrade marknader, kundpreferenser eller regulatoriska krav. Det riskerar att påverka bolagens resultat och finansiella ställning negativt. <i>Denna risk bedöms som sannolik på medellång sikt. Länsförsäkringar AB applicerar och har över tid skärpt kriterierna för att exkludera bolag verksamma inom fossila bränslen. Dessa bolag bedöms vara mest utsatta för att ha strandade tillgångar på kort sikt. Appliceringen av kriterierna gör att risken minskar i investeringsportföljerna.</i>

Riskenämning	Direkt risk för Länsförsäkringar AB	Indirekt risk via bolag som Länsförsäkringar AB finansierar/investerar i (i tabellen benämnda "bolag")
Teknologiska risker		
Kostnader för omställning till låg-koldioxidteknologier.	Teknikskiften kan påverka Länsförsäkringar AB, exempelvis genom att den egna fordonsflottan kan tvingas ställa om. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men med mycket begränsad konsekvens.</i>	Bolag kan drabbas av minskad efterfrågan på produkter och tjänster som inte uppfyller ny miljöstandard vilket medför ökade kostnader för utveckling av nya hållbarhetsinriktade produkter och tjänster. Bolag kan även drabbas av att investering i ny teknik inte genererar förväntad avkastning. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men med begränsad effekt på Länsförsäkringar AB.</i>
Avsaknad av tillräcklig kompetens och resurser för att hantera omställningen.	Klimatomställningen innebär ett omfattande arbete som kräver både resurser och kompetens. Om detta inte finns tillgänglig riskerar Länsförsäkringar AB att halka efter i klimatomställningen.	
Ryktesor/varumärkesrisker		
Affärsrisk vid anpassning av erbjudande.	Risk för konkurrensnackdelar så som pressade marginaler och lägre intäkter om produkt erbjudandet eller villkor inte anpassas i takt med konkurrenter.	
Ej tillförlitliga datakällor och metoder.	Data och modeller som används för mätning och uppföljning av klimatrisker är fortfarande förknippade med osäkerheter. Detta ger upphov till en potentiell ryktesorisk om det visar sig att använd data inte var tillförlitlig.	
Varumärken riskerar att skadas om det förknippas med produkter eller tjänster med negativ klimatpåverkan.	Länsförsäkringar ABs varumärke riskerar skadas om det förknippas med produkter eller tjänster med negativ klimatpåverkan. Skadan på varumärket kan även påverka förmågan att attrahera och behålla personal. <i>Risken har identifierats på både kort och lång sikt. Sannolikheten bedöms låg med hänsyn till Länsförsäkringar ABs nuvarande hållbarhetsprofil.</i>	Bolagens varumärken riskerar att skadas om de förknippas med produkter eller tjänster med negativ klimatpåverkan, vilket kan leda till minskad försäljning. <i>Risken bedöms sannolik på kort sikt men effekten på Länsförsäkringar ABs aukastning bedöms begränsad.</i>
Fysiska risker		
Akuta risker		
Ökade kostnader på grund av allvarigare extrema väderhändelser.	Länsförsäkringsgruppen riskerar att drabbas av fler och mer omfattande extrema väderhändelser vilket för Länsförsäkringar AB innebär förluster via den interna återförsäkringspoolen. Den internationella återförsäkringsmarknaden riskerar att drabbas av fler och mer omfattande extrema väderhändelser vilket innebär ökade priser på katastrofåterförsäkring. Detta kan medföra ökade återförsäkringskostnader för länsförsäkringsgruppen och Länsförsäkringar AB. <i>Risken bedöms materiell på medellång till lång sikt.</i>	Allvarigare extrema väderhändelser är en risk för Länsförsäkringar ABs investeringar, inte minst direktägda innehav såsom fastigheter och skog. <i>Risken att bolag och dess leveratörskedjor, särskilt i utsatta områden, påverkas av extrema väderhändelser bedöms stor, särskilt på medellång till lång sikt. Konsekvensen för Länsförsäkringar AB bedöms medelstor.</i>
Modellrisk.	Risk att Länsförsäkringar ABs prissättnings- och riskmodeller inte är korrekt anpassade eller tillräckligt detaljerade för att fånga ett ökat antal akuta risker.	

Riskbenämning	Direkt risk för Länsförsäkringar AB	Indirekt risk via bolag som Länsförsäkringar AB finansierar/investerar i (i tabellen benämnda "bolag")
Kroniska/bestående risker		
Ökade kostnader på grund av bestående förändrade vädermönster och vattennivåer.	Den största delen av Länsförsäkringar Banks kreditgivning sker med fastigheter som säkerhet och värdet på dessa riskerar att sjunka i områden som drabbas av frekventa naturskador eller höjda vattennivåer. Detta påverkar kreditrisken då värdet på säkerheten för lånet riskerar sjunka. <i>Risken bedöms sannolik på medellång till lång sikt.</i> Via den interna återförsäkringspoolen kan Länsförsäkringar AB drabbas av ökade försäkringskostnader och lägre intäkter till följd av att vissa områden och tillgångars försäkringsbarhet minskar. Återförsäkringsmarknaden kan drabbas negativt av att väderfenomen orsakar så omfattande skador att återförsäkrare får sänkt rating eller går omkull på grund av en försvagad finansiell ställning vilket skulle materialisera den motpartsrisk som Länsförsäkringar har mot återförsäkringsbolagen. En annan effekt kan bli att kostnaden för att återförsäkra väderrelaterade händelser ökar kraftigt vilket påverkar Länsförsäkringar AB. <i>Risken på försäkringsaffären bedöms som materiell framförallt på medellång till lång sikt.</i>	Bolag, särskilt belägna i riskområden, riskerar att drabbas av kostnader för omlokalisering av produktion och anläggningar samt ökade kostnader för råvaror. Kostnader för bolag att försäkra tillgångar mot väderrelaterade skador riskerar att öka när vädermönster förändras. <i>Risken bedöms stor på medellång och lång sikt. Konsekvensen för Länsförsäkringar AB bedöms medelstor då exponeringen i de mest utsatta områdena begränsas av en diversifierad investeringsportfölj.</i>
Ökade kostnader på grund av ökända sjukdomar.	Förändrat klimat kan medföra spridning av sjukdomar som tidigare inte har funnits i de geografiska områden där Länsförsäkringar är verksamma och därmed inte beaktats i produktutformning och prissättning.	



Klimatriskernas påverkan på affär och strategi

Effekterna av de beskrivna klimatriskerna kommer över tid att påverka Länsförsäkringar ABs verksamhet. Klimatrisk är en systematisk risk som till följd av sin breda samhällspåverkan omöjligt helt kan elimineras. Strategier, affärsmodeller, produkter och tjänster kommer att behöva anpassas successivt för att möta klimatriskernas effekter inom respektive affärsområde men även för att ta vara på eventuella möjligheter.

De främsta möjligheterna som har identifierats är:

Varumärke

STRATEGI

Länsförsäkringar AB har länge haft en långsiktig strategi med fokus på att vara hållbara över tid vilket återspeglas i varumärket och utgör en bra grund för att bidra till klimatomställningen.

Produkter och tjänster: Investeringar

STRATEGI

Länsförsäkringar AB kan investera i projekt och företag som bidrar till klimatomställningen, samt påverka investeringar att sätta klimatmål och ställa om sin verksamhet.

Produkter och tjänster: Bank

STRATEGI

Länsförsäkringar AB kan tillhandahålla produkter som finansierar eller stödjer klimatomställningen.

Produkter och tjänster: Försäkring

STRATEGI

Länsförsäkringar AB kan bidra med kunskap om klimatrisker och metoder för att minska risken för skador. Genom skadeförebyggande information kan Länsförsäkringar AB hjälpa sina kunder.

I följande avsnitt beskrivs hur klimatrisker och möjligheter beaktas inom Länsförsäkringar ABs olika affärsområden.

Strategi för hantering av klimatrisker och möjligheter i investeringsaffären

I förvaltningen av egna fonder och investeringsportföljer tillämpas en integrerad finansiell och hållbarhetsanalys i investeringsprocessen med syftet att identifiera väsentliga risker och möjligheter. Den integrerade analysen täcker marknader, tillgångsslag, sektorer och/eller bolag. Rekommenderade allokerings- och investeringsförslag analyseras ur ett klimatperspektiv och med utgångspunkt i den klimatsmarta visionen. Investeringsportföljernas och fondernas klimatutsläpp följs upp regelbundet på aggregerad, sektor och bolagsnivå. Utifrån resultatet och slutsatser av analyser utvecklas förslag till vidare hantering av klimatrisker och möjligheter i investeringsprocessens olika faser, inklusive påverkansarbete mot enskilda investeringar.

Arbetet med att nå målet om att investeringsportföljer och egna fonder ska ha en utsläppsnivå i linje med Parisavtalets 1,5°C-mål senast år 2030 består av följande delar:

- Välja in de mest climateffektiva bolagen per sektor.
- Minska exponeringen mot utvalda bolag med betydande klimatutsläpp i relevanta sektorer, särskilt de som saknar ambitioner att ställa om sin verksamhet.
- Stödja bolag som påbörjat omställningen av verksamheten, till exempel genom skifte från fossil energi till förnyelsebar energi.
- Öka exponeringen mot bolag som tillhandahåller produkter och tjänster som begränsar klimatförändringarna samt finansiera lösningar med positiva climateffekter (reduktion och/eller upptag av CO₂).
- Bedriva aktivt påverkansarbete mot utvalda bolag kring deras klimatpåverkan i syfte att förmå bolagen att sätta vetenskapligt baserade utsläppsmål, successivt minska sina utsläpp i linje med Parisavtalets mål och ställa om verksamheten.
- Rapportera om egna investeringsportföljers och fonders klimatpåverkan, nytta och förflyttningar mot 1,5°C-målet.

Strategi för hantering av klimatrisker och möjligheter i kreditgivningsaffären

Största delen av Länsförsäkringar Banks utlåning, cirka 77 procent per den 31 december 2021 är bostadsfinansiering till privatkunder i Sverige. Bostadsfinansieringen är geografiskt väldiversifierad över hela landet. För bostadsfinansiering kan framförallt fysiska risker innebära minskade värden på säkerheter vilket i sin tur kan leda till kreditförluster på lång sikt.

Utöver bostadsfinansiering sker en del av utlåningen till svenska lantbruk. Den största andelen av lantbruksutlåningen sker till familjeägda lantbruk och den genomsnittliga utlåningen är cirka 2 Mkr per kund. Både fysiska risker och omställningsrisker kan ge upphov till försämrade återbetalningsförmåga och minskade värden på säkerheter vilket i sin tur kan leda till kreditförluster.

En mindre del av bankverksamhetens utlåning sker till små svenska företag. Bankens kunder återfinns inte i energi- eller utsläppsintensiva sektorer såsom storskalig tillverkningsindustri, gruvdrift eller energiproduktion. Ingen utlåning sker till företag inom fossil energiproduktion.

Samtidigt som klimatförändringar innebär risker öppnas nya möjligheter för Länsförsäkringar Bank att stötta våra kunder i omställningen mot mer klimatvänliga alternativ. Ett genomgripande arbete pågår att göra en kartläggning i verksamheten i syfte att bedöma de områden där banken kan göra mest positiv effekt för våra kunder och utifrån det skapa förutsättningar för att göra en förflyttning. Nya produkter och erbjudanden kommer att erbjudas till kunderna i syfte att ställa om till mer hållbara och klimatvänliga alternativ.

Strategi kring klimatrisk i försäkringserbjudandet

Försäkringsbolag behöver skydda sin verksamhet mot kostnader för stora enskilda skador och naturkatastrofer och vänder sig till återförsäkringsbolag på den internationella marknaden för att försäkra en del av sina risker. Dessutom finns en intern återförsäkringspool som delar riskerna inom länsförsäkringsgruppen.

Klimatrisker som Länsförsäkringar AB är exponerad mot via deltagande i den interna återförsäkringspoolen hanteras framförallt genom förebyggande åtgärder och kunskapsöverföring för att minska risker som orsakas av naturskador.

Klimatforskning

Länsförsäkringar Forskningsfond stödjer klimatforskning och ett flertal projekt med någon koppling till det omställningsarbete som behöver ske i samhället kopplat till energiförsörjning, skadeförebyggande arbete och materialval. Exempelvis projektet, "Finansiella effekter av klimatpolitik i energisektorn", studerar hur finansmarknader och finansiella aktörer agerar och reagerar inför klimathotet. För att få en genomgripande förståelse angrips problemet från både ett makro- och mikroekonomiskt perspektiv.

Ett annat exempel är projektet där det studeras hur klimatsårbarhet systematiskt analyseras i olika fastighetsbestånd och hur bostadsområden och byggnader kan klimatanpassas samtidigt som boendes mervärden ökar. Andra frågeställningar som tas upp är hur fastighetsägare, verksamheter och försäkringsbolag kan styra klimatanpassning internt samt hur anpassningsåtgärder kan finansieras i löpande underhåll och underlättas genom utvecklade försäkringsstrukturer och finansieringsformer. Slutligen ska forskargruppen även studera hur fastighetsägare, kommuner, boende och försäkringsbolag kan samverka för att stödja utformning och implementering av åtgärder.

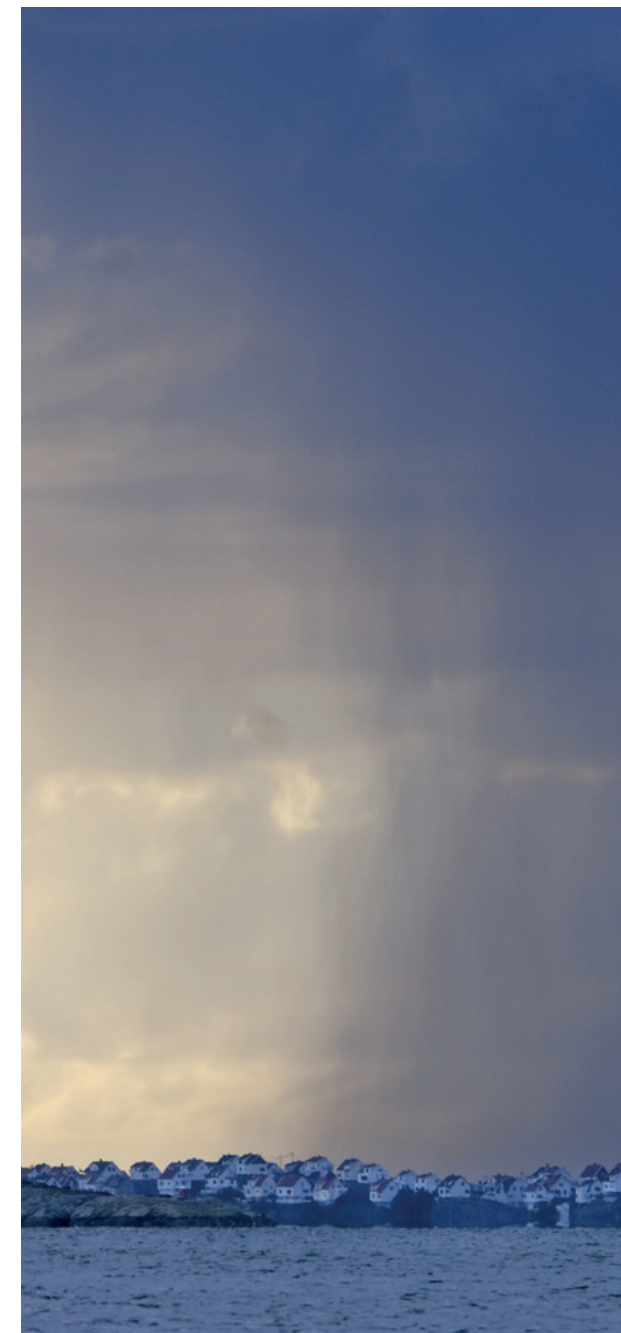
Klimatscenarioanalyser

Klimatriskernas effekter på Länsförsäkringar AB-koncernens olika affärsområden analyseras med hjälp av scenarier. Scenarianalyserna ökar förståelsen för hur verksamheten kan påverkas på kort och lång sikt vid olika antagna klimatscenarier.

För investeringsportföljerna i koncernens bolag har framåtblickande klimatanalyser gjorts för att bedöma om portföljerna är i linje med den klimatsmarta visionen om att begränsa temperaturhöjningen till 1,5 °C i linje med Parisavtalets mål.

Sedan år 2018 genomför Länsförsäkringar Bank löpande scenarioanalyser av bolåneportföljen utifrån TCFDs rekommendationer. I Länsförsäkringar ABs och försäkringsdotterbolagens Egen Risk och Solvensanalys har sedan 2020 en makroekonomisk klimatanalys genomförts för att skapa en uppfattning om hur olika tänkbara utvecklingsscenarier för klimatförändringarna påverkar bolagens och koncernens förväntade risk och avkastning över tid.

Samtliga scenarioanalyser och resultat från dessa beskrivs under Mätetal och mål.



Riskhantering

För att löpande säkerställa god hantering av risker har Länsförsäkringar AB ett ramverk för identifiering av risker som ska tillämpas vid alla beslut som kan förväntas få en väsentlig påverkan på riskbilden genom förändrad lönsamhet, riskprofil, organisation eller varumärke. Klimatrisk är inkluderat i ramverket vilket innebär att klimatrisker utvärderas löpande och beaktas i förekommande fall i beslutsunderlag till styrgrupp, vd eller styrelse beroende på beslutsnivå.

Riskhantering investeringar

Länsförsäkringar ABs kapital förvaltas både internt och med hjälp av externa förvaltare. Fondbolagets svenska aktie- och räntebärande tillgångar förvaltas internt likväl som kapitalförvaltningens räntebärande tillgångar i hållbarhetsinriktade obligationer samt enskilda noterade och onoterade aktieinnehav.

Övriga investeringar förvaltas av externa förvaltare genom fonder och diskretionära mandat. Målsättningen är att välja externa förvaltare som integrerar hållbarhet i förvaltningen och ägararbetet. Vid upphandling av nya förvaltare ställs hållbarhetskrav som sedan följs upp årligen. Det gäller externa förvaltare av de egna fonderna, externa förvaltare knutna till Länsförsäkringars fondförsäkringsutbud och i investeringsportföljerna.

Hållbarhetsanalyser är en integrerad del i investeringsprocessen för de av Fondbolaget internt förvaltade fonderna. Information från bolag samlas in genom ett standardiserat frågeformulär och kompletteras med egen analys av rapportering, uppföljande möten och extern analys. Bolagen ges ett hållbarhetsbetyg med skala från icke godkänt till väl godkänt. Målet är att alla innehav i fonderna ska ha ett hållbarhetsbetyg och att majoriteten av innehaven i fonderna ska ha ett hållbarhetsbetyg med betyget väl godkänt. Syftet med analysen är att identifiera bolag som bedöms ha långsiktigt hållbara affärsmodeller samt god hantering av sina risker och möjligheter kopplat till hållbarhet. Vilka hållbarhetsfrågor som är viktigast för bolagen beror på vilken typ av verksamhet bolaget bedriver vilket innebär att klimatrisker kan vara en mer eller mindre väsentlig del av analysen. I de internt förvaltade aktie- och räntefonderna görs inga investeringar i bolag som utvinner eller producerar fossila bränslen. Inte heller i bolag som generar el från förbränning av fossila bränslen.

Kapitalförvaltning arbetar med att identifiera och minska klimatrisker i sina investeringar genom en systematisk process vid allokerings- och investeringsanalyser, val av investeringar eller externa förvaltare, samt påverkansdialoger. Genom att integrera hållbarhetsfaktorer, jämte finansiella, i allokerings- och investeringsanalyser samt -beslut kan klimatrisker minskas samtidigt som investeringsmöjligheter identifieras.

Minst två gånger per år genomför Kapitalförvaltningen analyser av klimatavtryck från noterade aktier, direktägda fastighetsbolag och företagsobligationer utgivna av noterade bolag. Resultatet, och avtryckets utveckling, rapporteras till respektive portföljs investeringskommitté och styrelse. Underlagen används till strategiska allokeringsanalyser, eventuella portföljförändringar och investeringsbeslut.

Ett arbete pågår kring vidareutveckling av klimatavtrycksanalyser för att täcka flera tillgångsslag, och därmed en större del av investeringsportföljerna. Under 2022 planeras en ny mätning av klimatavtrycket för obligationer, emitterade av över- och mellanstatliga organisationer. Avtrycket från dessa tillgångar har analyserats tidigare, men ingen uppdaterat mätning gjordes under 2021.



För Fondbolagets egna fonder beräknas koldioxidavtrycket en gång per år. Avtrycket återrapporteras till Fondbolagets ledningsgrupp och publiceras externt. Portföljernas koldioxidavtryck är en del i underlaget vid upphandling av externa förvaltare. Under 2021 genomfördes förändringar i två av de externt förvaltade fonderna med syfte att minska fondernas koldioxidavtryck.

Påverkansdialoger förs med bolag kring klimat- och hållbarhetsfrågor. Dialoger förs både reaktivt när en incident har inträffat och i förebyggande syfte för att säkerställa att bolag hanterar klimat- och hållbarhetsrisker. Påverkansdialogerna omfattar bolag i både de egna fonderna och investeringsportföljerna. Länsförsäkringar AB är med i olika klimatrelaterade investeringsinitiativ som Climate Action 100+ för att påverka de största utsläpparna av växthusgaser. Representanter för Länsförsäkringar AB har inom ramen för Climate Action 100+ varit delaktiga i dialoger med Volvo AB, SSAB, Delta Airlines och Gazprom. Därtill är koncernen delaktig i två initiativ som koordineras av UK-baserade stiftelsen FAIRR och som fokuserar på hållbara proteiner samt livsmedelssektorns klimatpåverkan. Under 2021 har Länsförsäkringar AB också stöttat CDPs Science Based Target-initiativ som syftar till att påverka bolag med stor klimatpåverkan att sätta vetenskapligt baserade klimatomål. Vidare har Länsförsäkringar Liv undertecknat ett klimatupprop till världens regeringar inför klimattoppmötet COP26. Regelbundna dialoger

förs med de av Länsförsäkringar AB direktägda fastighetsbolag och skogsbolag om bland annat deras klimatavtryck och hantering av klimatrelaterade risker. För de internt förvaltade fonderna tar förvaltarna upp klimatrelaterade frågor i sina möten med bolagen då det är relevant.

Fondbolaget röstar på bolagsstämmor på den amerikanska marknaden för ett antal utvalda bolag. Bolagen är utvalda utifrån att de bedöms ha relativt sett höga ESG-relaterade risker. Under stämamosäsongen 2021 har Fondbolaget röstat för ett antal klimatrelaterade aktieägarförslag, däribland för rapportering av bolagens klimatrisker. Kapitalförvaltningen röstade under 2021 för sina direktägda aktier i noterade skogsbolag.

Exponeringen mot bolag verksamma inom fossila bränslen har sedan 2015 successivt minskat och omsättningsgränserna för exkludering av kol, olja och gas har skärpts genom åren. Under 2021 sänktes omsättningsgränsen för kraftförsörjningsbolag verksamma inom prospektering och konventionell utvinning av olja och gas från > 50 procent till >5 procent. Per utgången av 2021 var över 500 bolag uteslutna att investera i, varav 113 bolag återfanns i det globala referensindexet MSCI ACWI. Exkluderingslistan finns på hemsidan och uppdateras löpande. Gällande exkluderingskriterier omfattar direktinvesteringar i investeringsportföljerna och investeringar i Fondbolagets fonder.

Investeringsmöjligheter

För att öka andelen klimatsmarta investeringar, och för att samtidigt möta en ökad efterfrågan på hållbarhetsinriktade produkter och tjänster från kunder erbjuder Länsförsäkringar egna hållbarhetsinriktade fonder som tar ökad hänsyn till hållbarhet i förvaltningen jämfört med det övriga fondutbudet. I dagsläget finns fem hållbarhetsinriktade fonder i utbudet. Dessa var sedan tidigare Länsförsäkringar Global Klimatindex, Länsförsäkringar Global Vision, Länsförsäkringar Företagsobligation Vision och den Svanenmärkta fonden Länsförsäkringar Sverige Vision. Under året utökades de hållbarhetsinriktade fonderna med fonden Länsförsäkringar Småbolag Sverige Vision. Ambitionen är att utöka antalet hållbarhetsinriktade fonder med fler fonder i andra fondkategorier framöver.

Länsförsäkringar AB ser investeringar i hållbarhetsinriktade (gröna, sociala och tematiska) obligationer som en möjlighet att generera avkastning och samtidigt finansiera hållbara och klimat-inriktade projekt. I investeringsportföljerna har investeringarna i dessa instrument successivt ökat och uppgår till över 16 procent av totalt förvaltat kapital. De hållbarhetsinriktade obligationerna analyseras inför investering och följs sedan upp regelbundet utifrån uppskattad hållbarhetseffekt, till exempel undvikna CO₂-utsläpp och hur stor andel av medel som allokteras till de av FN:s globala mål som Länsförsäkringar AB har prioriterat högst, bland annat mål 7 om hållbar energi och mål 13 om att bekämpa klimatförändringar.

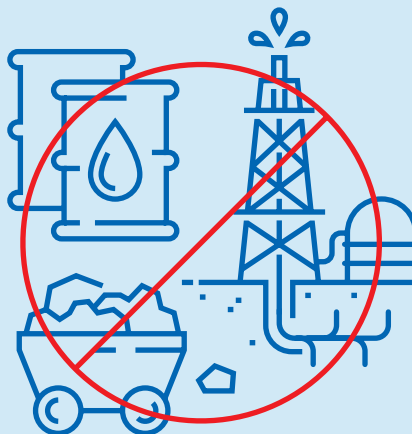
De flesta i investeringsportföljerna har direktägda innehav i noterade eller onoterade skogsbolag. Dessa bolag bedöms långsiktigt ha goda förutsättningar att bidra till både avkastning och till samhällsomställningen. Skogsråvara kan ersätta fossila bränslen och andra material som är CO₂-intensiva, exempelvis genom en ökad användning av träkonstruktioner i byggnader, cellulosa i batteritillverkning, utfasning av plastprodukter som ersätts med pappersprodukter, samt att biprodukter som grenar kan användas för produktion av biobränslen. Skogsbolagen kan även upplåta sin mark för förnybar energiproduktion. I och med att bolagens skogsbestånd har en nettotillväxt bedöms skogens upptag av koldioxid överstiga utsläppen från skogsbolagens verksamhet.

Riskhantering kreditgivningsaffären

De klimatrelaterade riskerna minskas genom att bankverksamhetens utlåning är välfördelad geografiskt samt med lågt genomsnittligt låneengagemang per kund. Det ställs även höga krav på kundernas återbetalningsförmåga och på säkerheternas kvalitet.

EXKLUDERINGSKRITERIER PER DEN 31 DECEMBER 2021

- Gruvbolag med > 5 procent av omsättningen från förbränningskol.
- Kraftförsörjningsbolag med > 5 procent av omsättningen från förbränningskol, med undantag för utvalda bolag som bedöms ställa om sin verksamhet. Det innebär att investeringar kan göras i kraftförsörjningsbolag som har upp till 20 procent av omsättningen från förbränningskol om bolagen har satt upp mål i enlighet med Parisavtalet och/eller att omsättningen från förnybar energi överstiger omsättningen från fossila bränslen.
- Bolag med > 5 procent omsättning från okonventionell utvinning av olja och gas (exempelvis oljesand, "fracking" och utvinning av gas från kol).
- Kraftförsörjningsbolag med > 5 procent omsättning från prospektering och konventionell utvinning av olja och gas, med undantag för utvalda bolag som bedöms ställa om sina verksamheter.



Bankens kreditpolicy slår fast att hållbarhetsrelaterade riskers påverkan på återbetalning och säkerheter ska bedömas. Instruktioner för hur hållbarhetsrelaterade risker ska bedömas har förtydligats i riktlinjer, kredit-pm och checklistor som stöd till verksamheten. Dessa gäller från 1 december 2021 och innebär större fokus på hur framtida klimatrisker påverkar kredittagarens verksamhet och återbetalningsförmåga. En förstudie om att erbjuda gröna bolån samt att emittera en grön obligation fortgick under 2021 och planeras genomföras under 2022.

Riskhantering i försäkringserbjudandet

För att minska risken för ökade skadekostnader för väderrelaterade försäkringsskador fokuserar riskhanteringen inom skadeförsäkringsverksamheten på att förutspå och förebygga sådana skador. I arbetet med att förebygga naturskador ingår att analysera omvärlden och att följa den vetenskapliga och tekniska utvecklingen.

Länsförsäkringar AB arbetar, tillsammans med länsförsäkringsgruppen, med att informera och utbilda medarbetare, kunder, myndigheter och beslutsfattare i samhället för att påverka utvecklingen mot ett robustare samhälle. Råden handlar om hur man bäst förbereder sin fastighet, sin skog, sig själv och sin familj för att minimera riskerna för naturskador. Arbetet med förebyggande åtgärder syftar till att minska försäkringsriskerna i utsatta områden. Utifrån Länsförsäkringars målsättning att skapa ett robustare samhälle finns goda möjligheter att påverka kommuner och länsstyrelser i deras planering och byggande. Med hjälp av Länsförsäkringars statistik kan riskområden identifieras. Länsförsäkringar AB undersöker möjligheterna att införa bättre hjälpmedel för att geografiskt beskriva riskexponeringen. En sådan kartläggning ger klara möjligheter att stötta och påverka såväl enskilda fastighetsägare som kommuner i deras hantering av naturskaderisker.

Utöver det proaktiva arbete som görs tillsammans med länsförsäkringsgruppen så uppdateras även gruppens återförsäkringsprogram regelbundet för att säkerställa löpnade lämplighet i förhållande till beslutade strategier och utveckling på försäkrings- och återförsäkringsmarknaden. Ett lämpligt utformat återförsäkringsprogram beslutas av styrelsen och hjälper inte bara till att hantera klimatrisker i Länsförsäkringar ABs andel av återförsäkringspoolen utan hanterar även klimatrisker för hela gruppen.



Projekt för att bedöma klimatrisker

Trots det arbete som görs för att förebygga klimatrelaterade risker och skador behövs ökad kunskap. Tillsammans med ett tjugotal ledande försäkringsbolag och återförsäkrare från hela världen har Länsförsäkringar AB varit med och utvecklat metoder för att identifiera och bedöma klimatförändringsrelaterade risker och möjligheter i försäkringsportföljer i ett FN-projekt. I samband med att projektet avslutades i januari 2021 lanserades en omfattande rapport med vägledning för försäkringsbranschen att bedöma effekterna av klimatrisker. Rapporten är den första i sitt slag och är publicerad på PSIs webbplats.



Ladda hem hela rapporten på unepfi.org

Mätetal och mål

Länsförsäkringar AB arbetar löpande med att utveckla mätetal för uppföljning av klimatrisk för att få en så sammansatt bild av potentiella effekter som möjligt. Bland annat genomförs årligen en makroekonomisk scenarioanalys inom ramen för den egna risk- och solvensanalysen, ERSA. Syftet med analysen är att skapa en uppfattning om hur olika tänkbara utvecklingslinjer för klimatförändringarna påverkar bolagens förväntade risk och avkastning över tid.

Makroekonomisk scenarioanalys

För analysen används klimatjusterade ekonomiska och finansiella variabler för tre olika klimatscenario från en extern data- och verktygsleverantör. Klimatscenarioerna omfattar både fysiska klimatrisker och omställningsrisker och möjliggör en sammanhållen analys av klimatets påverkan på affären. De klimatjusterade ekonomiska och finansiella variablerna i respektive scenario har beräknats som de momentana effekterna vid varje tidpunkt, ett tillvägagångssätt som bland annat föreslås av den europeiska försäkrings och tjänstepensionsmyndigheten EIOPA. Beräkningarna har alltså gjorts på statiska balansräkningar utan antagande om volymförändringar i affären, kapitalavkastning eller omallokeringar i bolagens investeringsportföljer eller i fondförsäkringskapitalet. De tre klimatscenarioerna är Paris Orderly Transition, Paris Disorderly Transition, och Failed Transition. De beskrivs närmre till höger.

Det är viktigt att vara medveten om de stora osäkerheterna i modeller, antaganden och resultat för den här typen av analyser. De klimatscenarioer som finns tillgängliga idag kan omöjligt innehålla all information om de omställnings- och fysiska effekter som påverkar risk och avkastning. Osäkerheten tilltar dessutom markant när analysen sträcker sig över långa tidshorisonter.

Under 2021 har en genomgång av analysmetoder och källdata gjorts. Även om det finns vissa skillnader utgår de flesta metoder från samma källdata och scenarion varför bedömningen är att det inte finns skäl att ändra metod i dagsläget.

EUs taxonomiförordningen, är ett gemensamt klassificeringssystem som för miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter. Taxonomin berör Länsförsäkringar ABs verksamhet inom investering, bank och försäkring. Länsförsäkringar AB har under året arbetat med att upphandla analysstöd och förbereda sig för den första Taxonomiredovisningen. Taxonomin kommer därför bli ett viktigt verktyg i arbetet att vidareutveckla och utöka de analyser som genomförs idag.

Paris Orderly Transition

Omställning sker direkt med ambitiös politik och låga kol-dioxidutsläpp vilket möjliggör att nå Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C år 2100. Trots det drabbas världen av fysisk klimatpåverkan kopplat till det varmare klimatet på lång sikt. Någon större marknadssättning sker ej.

Paris Disorderly Transition

Samma policy- och teknikförändringar som i Paris Orderly Transition scenariot skapas, men senare och mer abrupt. Försenad medvetenhet och underskattning av omfattningen av övergången leder till en chock för finansiella system som ett resultat av en aggressiv marknadskorrigerings av koldioxidintensiva tillgångar. Stor marknadssättning inom fem år.

Failed Transition

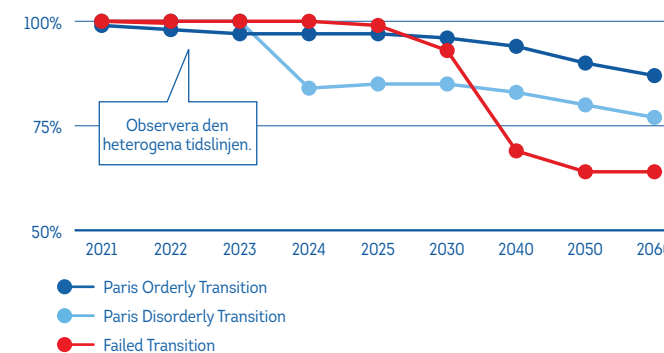
Världens länder gör inte tillräckligt för att främja låga kol-dioxidutsläpp, istället leder den misslyckade övergången till en global uppvärmning på 4°C år 2100. Detta scenario innebär allvarliga konsekvenser från fysisk klimatpåverkan, jordbruket drabbas hårt och ökning av både frekvens och styrka av extrema väderhändelser orsakar fler och mer omfattande skador. Mycket stor marknadssättning sker på lång sikt.

Resultat

I grafen nedan ses utvecklingen av kapitalbasen i en typ-portfölj med hög andel aktier i de olika scenarierna i förhållande till en icke-klimatjusterad makroekonomisk utveckling. För Paris Orderly Transition är effekten begränsad, men negativ, över hela analysperioden. Paris Disorderly Transition har en mer negativ effekt på kort sikt (inom 5 år) då kapitalbasen påverkas av den marknadssättning som orsakas av de kraftiga omställningsåtgärderna. På längre sikt återhämtar sig kapitalbasen och följer samma trend som Paris Orderly Transition. Failed Transition har liten effekt på kort sikt men de klimat-effekter som blir följden av att ingen omställning har gjorts påverkar de finansiella marknaderna på lång sikt och ger en negativ effekt på kapitalbasen som sjunker kraftigt efter 2030.

Indexerad värdeförändring på tillgångar

Typportfölj med hög andel aktier



Effektanalys av hållbarhetsinriktade tillgångar i ett Paris Orderly- eller Paris Disorderly scenario

Under 2021 har den makroekonomiska scenarionanalysen kompletterats med en effektanalys av hur hållbarhets- och icke hållbarhetsinriktade placeringar påverkar Länsförsäkringar ABs tillgångars klimatsstress.

I effektanalysen har påverkan på fonderna justerats i relation till deras koldioxidavtryck då det antas att fonder med högt koldioxidavtryck drabbas hårdare i ett omställningsscenario. Hållbarhetsinriktade obligationers andel med inriktning mot FN:s globala hållbarhetsmål 7 (förnybar energi) och 13 (bekämpa klimatförändringar) samt skogsinnehav, har hanterats på ett liknande sätt då tillgångarna är tätt knutna till klimatfrämjande aktiviteter.

Resultatet visar att under den analyserade tidsperioden mildras stresseffekten för respektive bolag i både ett Paris Orderly Transition-scenario och i ett Paris Disorderly Transition-scenario. Mildringen är dock inte så pass stor att den påverkar den övergripande slutsatsen från den makroekonomiska scenarionanalysen.

Scenarionanalys kreditgivning

Länsförsäkringar Bank har sedan 2018 löpande genomfört scenarionanalyser av bolåneportföljen utifrån TCFDs rekommendationer. FNs klimatpanels (IPCC) långsiktiga scenarier till år 2100 har använts för att uppskatta mängden växthusgaser i atmosfären och utifrån scenarierna har estimat för temperaturökning och havsnivåhöjning tagits fram. Estimatet bygger på SMHIs prognoser och har tagits fram i samarbete med länsförsäkringsgruppens naturskadespecialister. Antaganden gjordes om att temperaturökningen och havsnivåhöjningen hade en viss påverkan på hushållens disponibla inkomst och därmed på hushållens återbetalningsförmåga. Havsnivåhöjningen antogs även ha en påverkan på fastigheternas marknadsvärde och därmed bankens säkerheter.

Känslighetsanalys försäkringsaffären

För försäkringsaffären har en känslighetsanalys genomförts med syfte att kartlägga känsligheten mot framtida klimatförändringar i ett Failed Transition scenario. Historiska naturskadekostnader stressas baserat på prognoser från rapporter som tagits fram av PESETA¹⁾, Network for Greening the Financial System (NGSF), Swiss Re, och SMHI. Länsförsäkringar ABs försäkringsaffärs största

naturskadeexponering är mot egendomsförsäkring där framförallt en ökad frekvens av framtida naturskadehändelser kan påverka netto-skadorna. Det är främst perilen översvämning som i ett svenskt sammanhang kommer påverkas av framtida klimatförändringar, till mindre del påverkas perilerna storm och skogsbrand. Resultaten av känslighetsanalysen visar att affären är robust mot en ökad frekvens och omfattning på naturskadekostnader kopplade till ett Failed Transition Scenario. Effekten begränsas av återförsäkringsskydd som fångar större naturskadehändelser och även en viss frekvensökning av skador.

Återförsäkringspremien korrelerar med skadehändelser och vid större och återkommande naturskadehändelser finns en risk att extern återförsäkring blir för dyrt. Om det inträffar kommer länsförsäkringsgruppen att tvingas byta strategi gällande hantering av skadekostnader, likt resterande marknadsaktörer. Ett sådant strategibyte skulle påverka Länsförsäkringar AB givet att återförsäkrings-skydden upphandlas gemensamt med länsförsäkringsbolagen.

Mätmetod för att beräkna koldioxidavtryck

Som en del i arbetet med klimatrisker i förvaltningen beräknar Länsförsäkringar AB regelbundet koldioxidavtrycket från investeringsportföljerna och de egna fonderna. Koldioxidavtrycket ger ett underlag för att bedöma klimatomställningsrisker, skapa förståelse och på sikt kunna minska klimatpåverkan från investeringar. Att beräkna och rapportera koldioxidavtrycket är en del av Länsförsäkringar ABs åtagande till FN-initiativet Montreal Carbon Pledge sedan 2015.

Koldioxidavtrycket mäts och följs upp med måttet "viktad genomsnittlig koldioxidintensitet", ett mått som rekommenderas av Svensk Försäkring, Fondbolagens förening och TCFD. Nyckeltalet visar portföljens exponering mot koldioxidintensiva företag uttryckt som portföljbolagets årliga CO₂e²⁾ utsläpp i ton ställt i relation till bolagets årliga intäkter, fördelat på portföljvikt, det vill säga innehavets värde dividerat med det totala värdet av portföljen. I enlighet med rekommendationen från Svensk Försäkring omfattar mätningen noterade aktier, direktägda fastighetsbolag och företagsobligationer utgivna av noterade företag.

Ingen uppdaterat mätning av koldioxidavtrycket från statsobligationer och andra över- och mellanstatliga obligationer ("SSA") har gjorts under 2021. En ny mätning planeras under 2022. Historiskt



data för koldioxidavtrycket av dessa tillgångar finns tillgänglig i Klimatrapporten 2020.

Länsförsäkringar ABs målsättning är att koldioxidavtrycket (enligt ovan angivna mått) i investeringsportföljerna ska reduceras med i genomsnitt 7 procent per år fram till 2027. Målet för Fondbolagets fonder är en successiv minskning av koldioxidavtrycket. Koldioxidavtrycket från de egna investeringsportföljerna och fonderna redovisas på Länsförsäkringar ABs hemsida.

Koldioxidavtryck i Fondbolagets aktiefonder

Länsförsäkringar AB följer Fondbolagens Förenings rekommendationer och redovisar uppgifter om koldioxidintensitet om 75 procent av portföljens marknadsvärde omfattas av antingen egna utsläppsuppgifter från portföljbolagen/emittenten, alternativt kvalificerade estimat. Det innebär att uppgifter publiceras för 26 av Fondbolagets 38 fonder. Som leverantör av uppgifter om fondernas koldioxidintensitet används Morningstar. Uppgifter om fondernas koldioxidintensitet levereras av Morningstar kvartalsvis. Vid framtagande av denna rapport var de senast tillgängliga uppgifterna om fondernas koldioxidintensitet baserade på fondernas innehav per den sista september 2021.

¹⁾ Projection of Economic impacts of climate change in Sectors of the EU based on bottom-up Analysis (PESETA) <https://ec.europa.eu/jrc/en/peseta-iv>.

²⁾ CO₂e, eller koldioxidekvivalenter, är ett mått på utsläpp av en viss växthusgas uttryckt som den mängd koldioxid som ger samma växthuseffekt.

I diagrammet nedan redovisas koldioxidintensitet för fonderna samt hur detta har förändrats under 2020 samt under januari till september 2021. Sedan sista december 2019 har koldioxidintensiteten minskat i 13 av de 24 som uppgifterna publiceras för. I två av fonderna är minskningen ett resultat av att fondernas förvaltning byts ut till förvaltningsstrategier med fokus på låg koldioxidintensitet. Diagrammet visar även koldioxidintensitet för jämförelseindex för globala aktier på både utvecklade marknader och tillväxtmarknader samt för svenska aktier per sista september 2021. Samtliga fonder, förutom en, har lägre koldioxidintensitet jämfört med index för den marknad där den investerar. Det är Länsförsäkringar Småbolag Sverige Vision. Den högre koldioxidintensiteten förklaras av att fonden investerar i omställningsbolag. Ett exempel är SSAB som i dagsläget har höga utsläpp av koldioxid men där samtidigt stora satsningar görs för att ställa om till fossilfri verksamhet.

Koldioxidavtryck i investeringsportföljer

Noterade aktier

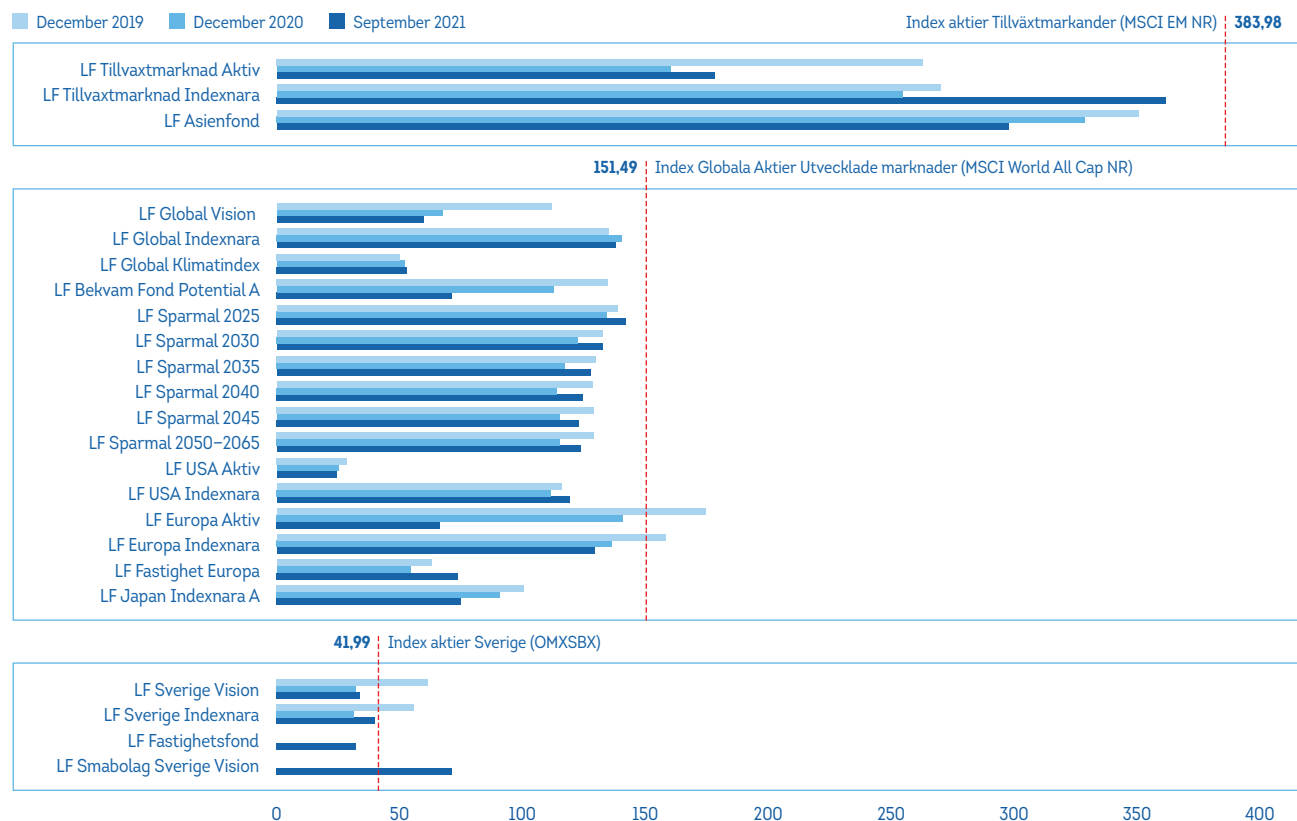
Koldioxidavtrycket från noterade aktieinnehav var per den 31 december 2021 mellan 7 och 9 ton CO₂e/Mkr intäkter¹⁾. Avtrycket för aktieinnehaven i samtliga portföljer var i snitt 55 procent lägre än det globala jämförelseindexet MSCI ACWI och 45 procent lägre än jämförelseindexet MSCI World. Det innebär att aktieinnehaven i portföljerna vid måttillfället sammantaget var mindre koldioxidintensiva i jämförelse med bolagen som ingår i jämförelseindex. Jämfört med mätningen per den 31 december 2020 har koldioxidavtrycket minskat i alla investeringsportföljer med i snitt 14 procent.

Portföljernas koldioxidavtryck påverkas av olika faktorer. Under 2021 implementerades en del regionala allokeringförändringar, striktare exkluderingskriterier gällande koldioxidintensiva sektorer samt uppdaterade bedömningar av enskilda omställningsbolag. Portföljernas koldioxidavtryck påverkas också av förändringar i indexsammansättningen, fondernas sammansättning (gäller vid fondinvesteringar), underliggande bolags utsläpp samt tillgängligheten och kvalitet av data.

I enlighet med Svensk Försäkrings uppdaterade rekommendation beräknas sedan 2020 också koldioxidavtrycket från direktägda fastighetsbolag och företagsobligationer utgivna av noterade företag.

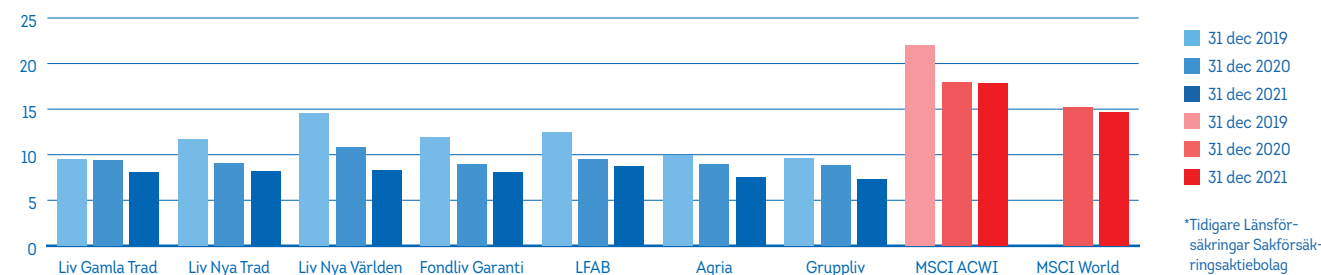
Koldioxidavtryck för aktie- och blandfonder, jämfört med benchmark

Viktad genomsnittlig koldioxidintensitet (ton CO₂e/Mkr)



Koldioxidavtryck för noterade aktier, jämfört med valt benchmark

Viktad genomsnittlig koldioxidintensitet (ton CO₂e/Mkr)



¹⁾ Utsläppsdata kommer från den brittiska analysfirman Trucost. Trucost använder data för de växthusgaser som ingår i Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard, omräknat till koldioxidekvivalenter. Data avser direkta utsläpp samt indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme och ånga, enligt standarden benämnda scope 1 och 2-utsläpp. Data för företags indirekta (scope 3), kopplat till exempelvis produkters användning eller till leverantörskedjan, ingår inte i underlaget och beräkningen. För många sektorer återfinns en stor del av klimatutsläppen just indirekt. På grund av begränsad tillgång på data och metodmässiga utmaningar i beräkningen av dessa utsläpp rekommenderar Svensk Försäkring för närvarande att inte inkludera indirekta utsläpp (scope 3) i koldioxidavtrycket.

Det sammanvägda koldioxidavtrycket för noterade aktier och direkt-ägda fastighetsbolag för investeringsportföljerna var i snitt 7 ton CO₂e/Mkr per den 31 december 2021. Portföljerna hade per 31 december 2021 ingen exponering mot företagsobligationer utgivna av noterade företag.

Hållbarhetsinriktade obligationer

Länsförsäkringar ABs mål för 2021 är att 15 procent av marknads-värdet av portföljens totala tillgångar ska vara investerade i hållbarhetsinriktade obligationer. Per 31 december 2021 hade 21,3 Mdkr investerats i hållbarhetsinriktade obligationer, motsvarande 16 procent av total förvaltd volym i investeringsportföljerna. Därav bidrog runt 5,4 Mdkr till FN:s globala mål 13 "bekämpa klimatförändringarna" och runt 4,7 Mdkr till mål 7 "hållbar energi". En sammanställning över volym, bidrag till globala mål och emittenter för investeringar i hållbarhetsinriktade obligationer finns på hemsidan.

Framåtblickande analys koldioxidutsläpp

För att få bättre förståelse för i vilken utsträckning de institutionella investeringsportföljernas koldioxidutsläpp ligger inom de gränser som krävs för att begränsa den globala uppvärmningen i linje med Parisavtalet görs framåtblickande analyser av portföljernas klimatutsläpp. Analyserna fokuserar på portföljernas påverkan på klimatet och prognos av portföljbolagens utsläpp i relation till den klimatsmarta visionen. De kompletterar därmed den makroekonomiska scenarioanalysen. Under 2021 påbörjades en analys för noterade aktier med hjälp av data från CDP (tidigare Carbon Disclosure Project).

Kostnadsstresser koldioxidutsläpp

Baserat på koldioxidavtrycken i Länsförsäkringar ABs investeringsportföljer görs uppskattningar av den potentiella kostnaden, på ett års sikt, för Länsförsäkringar AB att köpa utsläppsrätter motsvarande storleken på koldioxidavtrycket. Beräkningarna görs utifrån Network for Greening the Financial System (NGSF) och International Energy Agencys (IEA) estimerade koldioxidpris för att uppnå koldioxidneutralitet år 2050. Resultatet visar att utsläppskostnaden skulle kunna vara i storleksordningen 180 Mkr under nästkommande år. Resultatet bör tolkas med försiktighet på grund av de stora osäkerheterna i antaganden och skattningar av prisutvecklingen på utsläppsrätter och koldioxid.

Kostnadsstress koldioxidutsläpp	2021 Q2	2020 Q2
Pris koldioxidutsläpp, kr per ton	572	282
Utsläpp LFABs Institutionella portföljer i ton (Scope 1 & 2)	159 075	208 000
Scenario (Kostnad, Mkr)		
IEAs Net Zero-scenario ¹⁾	100	64
NGFS Net Zero-scenario ²⁾	123	79
100% prisökning på ett år	182	117

¹⁾ I International Energy Agencys (IEA) prognos för att nå klimatneutralitet 2050 projiceras priset till 130 USD per ton Co₂e år 2030, vilket motsvarar en prisökning med cirka 10 procent per år.

²⁾ I Network for Greening the Financial Systems (NGSF) prognos för att uppnå klimatneutralitet 2050 projiceras priset till 800 USD per ton Co₂e år 2050. Priset har antagits realiseras 2030, vilket motsvarar en prisökning på cirka 35 procent per år.

Koldioxidutsläpp från verksamheten

I den egna verksamheten är miljöpåverkan relativt begränsad och består främst av tjänsteresor samt el och uppvärmning i kontorslokaler. Alla affärsenheter och enheter har aktiviteter och mål för minskad miljöpåverkan i sina affärsplaner för såväl 2021 som 2022.

De kontorsfastigheter som Länsförsäkringar AB hyr av Humlegården Fastigheter AB är miljöklassade som lågenergiförbrukande och certifierade enligt BREEAM med betyget Very Good. 100 procent förnybar el används i fastigheterna och fjärrvärme används för uppvärmning. Arbetssätten ses kontinuerligt över för en mer energieffektiv elförbrukning och uppvärmning och som ett led i detta används LED-belysning och energistyrningsåtgärder.

Verksamhetens utsläpp för 2021 uppgick till 171 (241) ton, varav 102 (153) ton avsåg tjänsteresor. För 2021 var målet att minska utsläppen från tjänsteresor med 20 procent jämfört med 2019. Minskningen blev 85 procent till följd av minskade tjänsteresor på grund av pandemin. Målet för 2022 är att minska de direkta utsläppen från tjänsteresor med 15 procent jämfört med 2019.

Koldioxidutsläpp, ton	2021	2020	2019
Scope 1			
Tjänstebilar	24,5	48,8	117,6
Köldmedia påfyllning	–	–	–
Scope 2			
Fjärrvärme ¹⁾	58,4	39,7	63,5
Scope 3²⁾			
Tjänsteresor, flyg	64,8	86,2	540,5
Tjänsteresor, privatbilar	12,5	17,8	36,3
Verksamhetsel ¹⁾	3,6	33,4	38,5
Fastighetsel ¹⁾	1,4	12,3	11,5
Fjärrvärme ¹⁾	5,6	2,5	4,3
Fjärrkyla ¹⁾	0	0	0
Totalt koldioxidutsläpp i verksamheten	170,8	240,8	812,0
Koldioxidutsläpp per anställd	0,1	0,1	0,4

Uppdelning i scope i enlighet med GHG-protokollet.

¹⁾ Market-based utsläpp enligt GHG-protokollet, för el och fjärrkyla uppkommer endast utsläpp i scope 3. Emissionsfaktorer kommer från leverantörer av respektive energislag. Minskningen av utsläppen från verksamhets- och fastighetsel mellan år 2021 och 2020 beror framförallt på nya beräkningar av emissionsfaktorer enligt GHG-protokollet.

²⁾ Emissionsfaktorer från resebyrå avseende flyg, från Trafikverket avseende privatbilar och leasingpartner avseende tjänstebilar. För tjänstebilar beräknas emissionsfaktorn som ett genomsnitt av samtliga tjänstebilar. Utsläppen från tåg uppgick 2021 till 1,5 kg, emissionsfaktor från SJ.

Jämförelse av klimatscenarier

Scenario Paris Orderly Transition

PARISAVTALETS MÅL UPPNÅS

Genomsnittlig global
uppvärmning år 2100

1,5°C

(motsvarar IPCC RCP 2.6)

Politiska och sociala organisationer i alla världsregioner reagerar snabbt och strukturerat för att genomföra rekommendationerna i Parisavtalet.

De omedelbara åtgärderna möjliggör att de globala koldioxidutsläppen

börjar minska redan 2020. Efterfrågan på kol, olja och gas minskar dramatiskt och andelen förnybar energi i elproduktion ökar till cirka 70 procent fram till 2050.

Andelen elfordon uppgår till cirka 70 procent år 2050 och en stor andel av de konventionella fordon som finns kvar använder biobränslen istället för bensin eller diesel.

Netto-nollutsläpp uppnås 2066 men fysiska förändringar blir trots det påtagliga på grund av släpande effekter vilket påverkar ekonomin. Uppskattningsvis ökar klimatrelaterade extrema väderhändelser med 20 procent fram till 2050.

Scenario Paris Disorderly Transition

PARISAVTALETS MÅL UPPNÅS

Genomsnittlig global
uppvärmning år 2100

1,5°C

(motsvarar IPCC RCP 2.6)

På lång sikt når Paris Orderly och Paris Disorderly samma utveckling, det vill säga man klarar Parisavtalets mål. På kort sikt agerar däremot samhället långsamt och ostrukturerat i Paris Disorderly-scenariot. Det försenade

agerandet leder till en plötslig omvärdering av tillgångar som är direkt eller indirekt relaterade till koldioxidintensiv ekonomisk verksamhet. Den plötsliga omvärderingen kan utlösas av flera olika triggers:

- Plötsligt genomförande av politiska åtgärder.
- Övåntade tekniska genombrott.
- Plötsliga förändringar i konsument- eller investerarmönster.
- En hastig försäljning av fossila bränsletillgångar när investerare inser risken med att hålla dessa i sina portföljer. Detta kan leda till en tävling mot botten, där investerare försöker bli av med dessa tillgångar så snabbt som möjligt. Förlusten skulle kunna spridas över den reala ekonomin och kan hota hela industrier som är beroende av inkomster från fossila bränslen.

Denna oväntade och aggressiva marknadsreaktion orsakar en ökad osäkerhet och en hög volatilitet vilket sprider en misstro över hela marknaden. Den snabba utvecklingen har således en negativ systemisk inverkan på finansmarknaden och ekonomin som helhet.

Paris Disorderly Transition inkluderar samma fysiska risker som Paris Orderly Transition. Därtill så omvärderas aktier och obligationer plötsligt år 2024 med ökad volatilitet år 2025 som följd.

Scenario Failed Transition

PARISAVTALETS MÅL UPPNÅS EJ

Genomsnittlig global
uppvärmning år 2100

4°C (2°C år 2050)

(motsvarar IPCC RCP 8.5)

Samhället agerar inte och misslyckas därför med att sänka koldioxidutsläppen.

Det varmare klimatet påverkar samhället brett och oförutsägbart, bland annat djur och människors hälsa, jordbruk, produktivitet, matpriser, infrastruktur,

försäkringsbarhet, strandade tillgångar med mera.

En ökning väntas av både frekvens och styrka av extrema väderhändelser som orsakar fler och mer omfattande skador. Mycket stor marknadsnedsättning sker på längre sikt. Kostnader för extrema väderhändelser väntas bli 20 gånger så höga 2100.

Efter flera svåra extrema väderhändelser blir marknaden medveten om den lägre förväntade marknadsutvecklingen som väntas på grund av dessa förväntade fysiska konsekvenser, som prisas in från år 2025 och leder till en stor marknadsnedsättning på sikt.

Utveckling fortsatt arbete

Utvecklingspunkter enligt Länsförsäkringar ABs TCFD-rapport 2020 samt utfall och nästa steg

STYRNING

Fördjupade utbildningar kring identifierade klimatrisker. Påbörja arbetet att förtydliga hur klimatrisk beaktas i Länsförsäkringar ABs erbjudanden och i affärskritiska processer. Ta steg för att på sikt integrera klimatriskrapportering med årsredovisningen.

Vad Länsförsäkringar AB har gjort under 2021

Under 2021 har flera utbildningar genomförts för att ytterligare öka kunskapen och förståelsen kring klimatrisk.

Ett arbete att ta fram en klimatriskmanual för produktområden har påbörjats. Med "klimatriskmanual" avses ett internt dokument som stöttar verksamheten i att förklara hur klimatrisk beaktas i affären, som en del av att integrera TCFD-rekommendationerna i verksamheten.

Klimatriskrapportering enligt TCFD har på en övergripande nivå integrerats i årsredovisningen. Beslut fattades att parallellt fortsätta med den fristående klimatriskrapporten.

Länsförsäkringar ABs styrelse fastställde under 2021 riskaptit och riskstrategi för klimatrisk som en del av den årliga översynen.

Nästa steg

Ytterligare satsningar på kunskap och aktiviteter omkring klimatet och naturskador.

Fortsatt arbete mot att integrera klimatriskrapporteringen i årsredovisningen.

Förtydliga hur klimatrisk beaktas i Länsförsäkringar ABs erbjudanden och i affärskritiska processer.

STRATEGI

Fortsätta utvecklingen av klimatriskworkshopar och deras resultat med bland annat information från FN-projektet. Workshoparna ska tydligare identifiera klimatrelaterade möjligheter.

Vad Länsförsäkringar AB har gjort under 2021

Fler Klimatriskworkshopar för att identifiera klimatrisker och möjligheter har genomförts med ett ökat fokus på klimatrelaterade möjligheter.

Nästa steg

Planeras att fortsätta utveckla klimatriskworkshoparna med fokus att integrera identifierade risker och möjligheter i affärsplaneringen.

RISKHANTERING

Öka omfattningen av klimatanalyserna och fånga upp fler delar av verksamheten (exempelvis försäkringsbestånd).

Vad Länsförsäkringar AB har gjort under 2021

Tidigare analyser har kompletterats med effektanalyser på sakförsäkringssidan samt en utvärdering av skillnader i risk mellan tillgångar med olika hållbarhetsinriktningar. Mer information finns i rapporten.

En uppföljning av implementeringen av beslutad riskstrategi har genomförts under året.

Antalet hållbarhetsinriktade fonder samt "ljusgröna" fonder enligt Disclosureförordningen har ökat under året samtidigt som striktare exkluderingskriterier för fossila bränslen har implementerats. Även nya förvaltningsstrategier har införts i två fonder med syfte att sänka fondernas koldioxidavtryck.

För egna investeringsportföljer har investeringarna i hållbarhetsinriktade obligationer successivt ökat under året. Även exponeringen mot tillväxtmarknader har reducerats under året bland annat med anledning av höga CO₂-utsläpp och förhöjda fysiska klimatrisker relativt många utvecklade marknader.

Nästa steg

Fortsatt arbete med att ytterligare öka antalet hållbarhetsinriktade fonder samt fonder som förvaltas med målsättning om lågt koldioxidavtryck.

Fortsätta påverka bolag i Länsförsäkringar ABs egna fonder och investeringsportföljer, i egen regi och tillsammans med andra, att sätta vetenskapliga utsläppsmål och utveckla verksamheten i linje med Parisavtalets mål.

Arbeta vidare med att integrera klimatrisk i försäkringsrörelsen samt utveckling av det skadeförebyggande arbetet.

Utvärdera alternativa metoder för klimatriskmodellering.

MÄTETAL OCH MÅL

Utveckla den verksamhetsövergripande klimatanalysen för att fånga upp mer än makroekonomiska faktorer.

Fortsätta att utbilda och förankra resultaten från FN-projektet.

Vad Länsförsäkringar AB har gjort under 2021

Kompletteringarna av tidigare metoder för uppskattning av klimatrisker har inkluderat känslighetsanalys av effekterna på sakförsäkringsaffären och skillnaden i bidrag av investeringar med olika hållbarhetsinriktningar.

Under året har medarbetare haft möjlighet att via webinarer att ta del av resultatet från FN-projektet, vilket är en del av att Länsförsäkringar ABs medverkande i nätverket via FN "PSI" (Principles for Sustainable Insurance).

Arbetet med att ytterligare bryta ner klimatriskaptiterna inom koncernen och säkerställa kopplingarna mellan aptit och mätetal för klimatrisk har påbörjats men arbetet kommer fortsätta under nästa år.

Omfattningen av egna portföljers CO₂-avtryck har utökats till att även inkludera företagsobligationer utgivna av noterade bolag samt onoterade direktägda fastighets- och skogsbolag under året, utöver sen tidigare noterade aktier. Nya nyckeltal i linje med Svensk Försäkrings rekommendation har också implementerats i uppföljning och rapportering.

Nästa steg

Likt beskrivet ovan planeras ett fortsatt arbete för att utveckla den verksamhetsövergripande klimatanalysen för att fånga upp mer än makroekonomiska faktorer.

Utbildning och förankring av resultaten från FN-projektet planeras fortsätta i verksamheten under nästa år.

Under 2022 kommer ytterligare arbete göras för att tydligare koppla ihop riskaptit med mått och mätetal för att säkerställa relevans av uppföljningen-2022

För egna fonder och investeringsportföljer verka för att utöka tillgången till scope 3 klimatdata och tillhörande analysverktyg för indirekta utsläpp samt utöka täckningen av CO₂-analys till fler tillgångsslag och enskilda innehav.

Ta ytterligare steg framåt i arbetet att mäta verksamhetens CO₂-avtryck.