

# Koldioxidavtryck i Länsförsäkringar ABs institutionella portföljer

## 2017

**Klimatet är ett prioriterat område för Länsförsäkringar, både utifrån ett risk- och möjlighetsperspektiv. Det utgör en viktig del i Länsförsäkringars övergripande hållbarhetsarbete likväl som i arbetet med ansvarsfulla investeringar.**

Enligt FN:s klimatpanel (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) ser vi en ökning av jordens medeltemperatur, vilket främst beror på människans förbränning av fossila bränslen såsom kol, olja och gas, samt skogskövling. I vårt komplexa klimatsystem kan en ökad global medeltemperatur leda till förändringar som i sin tur medför allvarliga konsekvenser för både naturen och vårt samhälle. För att bromsa den globala uppvärmningen måste vi ställa om till

koldioxidsnåla samhällen och minska både utvinningen och användningen av fossila bränslen.

Klimatförändringar utgör en direkt finansiell risk för Länsförsäkringar och dess värdekedja i form av påverkan på försäkringsaffären, kreditgivningen och investeringarna. Länsförsäkringar AB har som ett led i arbetet med klimatfrågan inom kapitalförvaltningen skrivit under FN-initiativet *Montreal Carbon Pledge*. Initiativet innebär att vi tillsammans med investerare världen över förbinder oss att mäta och redovisa koldioxidavtryck för våra investeringar. Länsförsäkringar AB publicerar i denna rapport koldioxidavtrycket för våra noterade aktieinvesteringar i de institutionella portföljerna vid utgången av 2017.

Vi ser beräkningar av portföljinnehavs koldioxidavtryck som en del i arbetet med klimatrisker i förvaltningen. Klimatriskerna består av både fysiska och marknadsrelaterade risker. De fysiska riskerna kan ta sin form i extrema väderhändelser såsom skyfall, stormar och översvämningar samt permanenta förändringar i klimatet som exempelvis orsakar höjda havsnivåer. Dessa risker kan medföra ökade försäkringskostnader och kostnader för bolag som vi investerar i. Underliggande säkerheter i krediter kan också påverkas. Marknadsrelaterade klimatrisker kan påverka Länsförsäkringar likväl som de bolag vi investerar i, exempelvis genom pris på koldioxidutsläpp, nya skatter och regleringar.

*"Vi ska bedriva ett systematiskt arbete med att analysera och reducera klimatriskerna i investeringsportföljerna"*

#### Kristofer Dreiman

Chef ansvarsfulla investeringar, Kapitalförvaltningen  
Länsförsäkringar AB

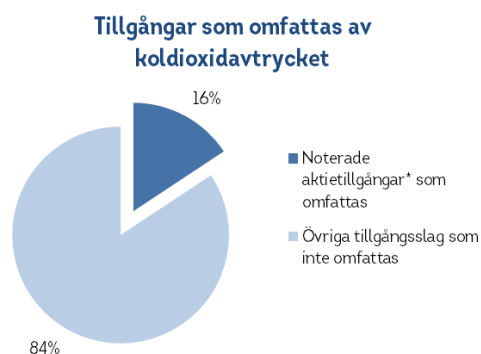
Koldioxidavtrycket för investeringsportföljer ger oss underlag för att bedöma vissa marknadsrelaterade klimatrisker. Genom att ta fram dessa beräkningar får vi en större medvetenhet om enskilda portföljers, sektorers samt bolags koldioxidavtryck. Den analysen utgör en del av arbetet med att förstå och på sikt minska klimatriskerna i våra investeringar. Resultatet bör kompletteras med mer omfattande och framåtblickande analyser för en än bättre helhetsbild.

Vidare underlättar resultatet dialog och påverkansarbete med företag gällande deras hantering av klimatrisker och minskning av utsläpp. Bland annat kan vi i dialoger lyfta krav på utsläppsminskning, riskhantering och affärsstrategier som tar hänsyn till klimatfrågan, samt rapportering kring utsläpp. Koldioxidmätningarna bidrar också till att öka transparensen gentemot våra intressenter, såsom kunder.

## Omfattning av portföljer

Länsförsäkringar ABs Kapitalförvaltning förvaltar institutionella portföljer för länsförsäkringsgruppens dotterbolag. En rad olika tillgångsslag, noterade likväl som onoterade, förvaltas. Länsförsäkringar ABs Fondförvaltning (Fondbolaget) förvaltar i sin tur Länsförsäkringars egna fonder. Se separat rapport för Länsförsäkringars aktiefonders koldioxidavtryck <sup>1</sup>.

I denna rapport redogörs koldioxidavtrycket för samtliga institutionella portföljer med noterade aktietillgångar. Jämfört med föregående år har vi utökat omfånget av beräkningen och även inkluderat noterade tillgångar för portföljerna i Länsförsäkringar Sak (inkl. Agria) och Länsförsäkringar Fondliv (Garantiportföljen). Sedan tidigare har beräkningen omfattat traditionell försäkring och de noterade tillgångar i portföljerna Liv, Nya Trad och Nya Världen. För de institutionella portföljerna utgör noterade aktietillgångar cirka 16 procent av det totala kapitalet, motsvarande cirka 20 miljarder kr.



För att öka jämförbarheten mellan olika aktörer har beräkningen av portföljernas koldioxidavtryck gjorts i enlighet med rekommendationer från Svensk Försäkring. Svensk Försäkring har tagit fram en metod som mäter försäkringsföretagens innehav av noterade aktietillgångar (fonder och direkta aktieinvesteringar).

<sup>1</sup> Koldioxidavtryck för Länsförsäkringars aktiefonder, december 2017 ([länk](#))

## Metod för beräkning av koldioxidavtryck

Koldioxidavtrycket beräknas med det nyckeltal (intensitetsmått) som Svensk Försäkring rekommenderar för redovisning av koldioxidavtryck av noterade aktietillgångar.

Det redovisade nyckeltalet CO<sub>2</sub>e /MSEK mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Koldioxidavtrycket beräknas genom summan av koldioxidekvivalenta<sup>2</sup> utsläpp (CO<sub>2</sub>e), mätt i ton, i relation till respektive bolags omsättning per miljoner kr (ton CO<sub>2</sub>e/m SEK) och multiplicerat med ägarandel av respektive bolag. Nyckeltalet ger information om koldioxidutsläppen per miljon intäktskronor för de företag den aktuella portföljen valt att investera i, vilket kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i portföljen är. Redovisningen baseras på uppgifter om innehav och marknadsvärde per den 31 december 2017.

Länsförsäkringar AB har använt utsläppsdata från den brittiska analysfirman Trucost för beräkning av koldioxidavtrycken. Trucost använder data för de växthusgaser (greenhouse gases, GHG) som ingår i GHG Protokoll (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) omräknat till koldioxidekvivalenter. Data avser "scope" 1 och 2, det vill säga direkta utsläpp samt indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme och ånga. Data för "scope" 3, alltså företags indirekta utsläpp kopplat till exempelvis produkters användning ingår inte i underlaget och beräkningen. För många sektorer återfinns en stor del av klimatutsläppen just indirekt men på grund av begränsad tillgänglig data och metodmässiga utmaningar i beräkningen av

<sup>2</sup> Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO<sub>2</sub>e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan

dessa utsläpp så ingår de för närvarande inte. Beräkningen har en täckningsgrad på över 90 procent av marknadsvärdet, det vill säga att det finns utsläppsdata för minst 90 procent av innehavens marknadsvärde.

Nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Värdet varierar i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras (förvaltaren av fonden säljer eller köper aktier i fonden). Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

## Arbete med klimatfrågan under 2017

Länsförsäkringar genomförde under 2017 ytterligare åtgärder för att minska koldioxidavtrycket i investeringsportföljerna.

Förbränning av kol ger störst klimatutsläpp per energienhet i jämförelse med andra fossila bränslen. I Länsförsäkringar ABs egna fonder och diskretionära mandat exkluderas sedan 2016 ett 80-tal gruv- och energibolag vars omsättning från förbränningskol översteg 50 procent. Under 2017 sänktes gränsen än mer, från 50 till 20 procent, vilket innebar att ytterligare cirka 50 bolag uteslöts. Utfasningen av koldioxidintensiva bolag är ett led i Länsförsäkringar ABs långsiktiga arbete mot hållbar kapitalförvaltning. Utfasningen av den typen av bolag kompletteras med ökad andel hållbara och klimatsmarta investeringar.<sup>3</sup>

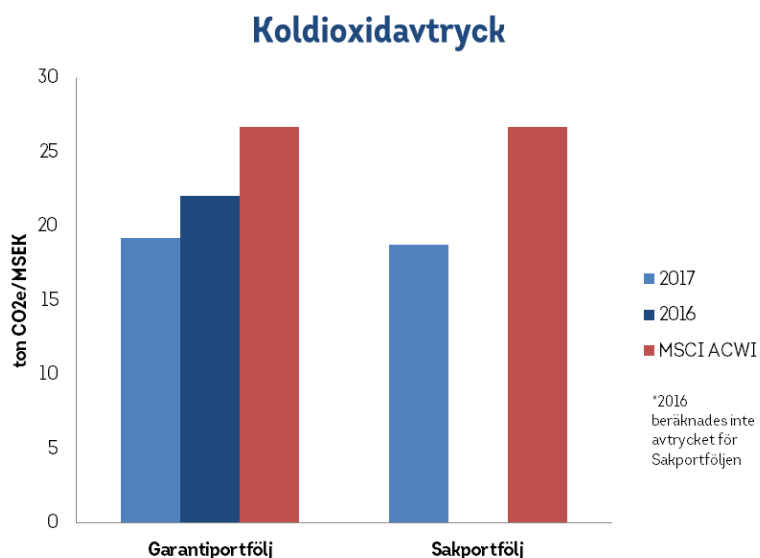
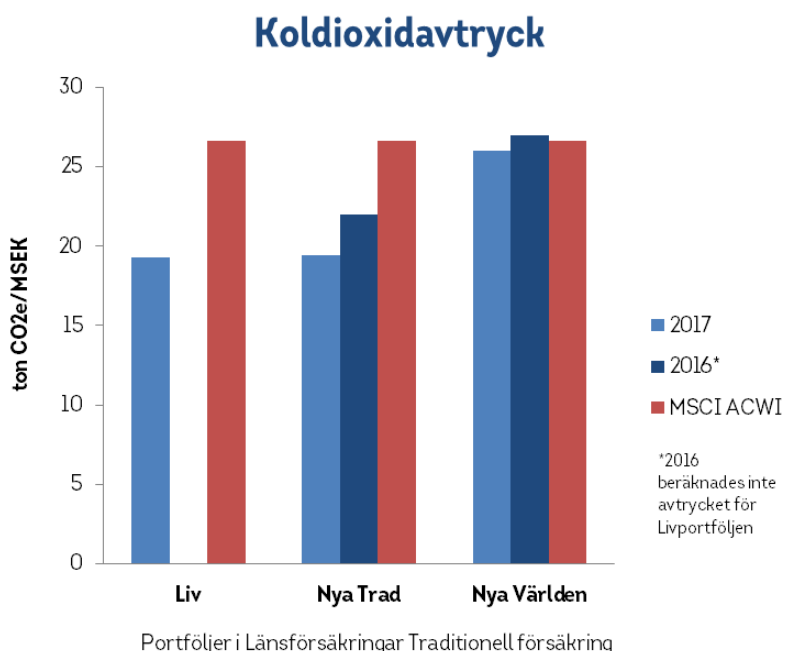
Samtidigt bedrev Länsförsäkringar under året påverkansarbete mot bolag, på egen hand och genom investerarinitiativ, om bl.a. klimatrisker. Målsättningen har varit att få fler bolag att rapportera sin klimatpåverkan och hantering. Att fler bolag mäter och publicerar sina koldioxidutsläpp innebär att bolagen får ett tydligare fokus på sin egen klimatpåverkan. Det innebär också att vi som investerare får bättre data att utgå ifrån i våra egna beräkningar.

<sup>3</sup> Läs mer om vårt arbete i Ägarstyrmingsrapporten 2017 ([länk](#))

## Koldioxidavtrycken i Länsförsäkringar ABs institutionella investeringsportföljer 2017

Resultatet från beräkningarna av koldioxidavtryck för Länsförsäkringar ABs noterade aktieinvesteringar i de institutionella portföljerna presenteras nedan. De olika portföljerna utgörs av de i Traditionell försäkring samt Sak- och Garantiportföljerna. Resultaten presenteras i form av en summering av respektive portfölj tillsammans med föregående års resultat (om tillgängligt) och mot det globala jämförelseindexet MSCI ACWI ([länk](#)).

Resultatet visar att koldioxidavtrycket i samtliga portföljer är lägre än valt jämförelseindex per 2017-12-31. Att Länsförsäkringars portföljer relativt sett är mer koldioxideffektiva i jämförelse med benchmark innebär att de bolagen vid mättillfället släppte ut mindre CO<sub>2</sub>e i förhållande till intäkter, i jämförelse med bolagen i benchmark. Avtrycket som sådant indikerar dock inte i vilken utsträckning utsläppen, vare sig för den enskilda portföljen eller i jämförande benchmark, ligger inom de utsläppsgränser som krävs för att hålla den globala uppvärmningen under två grader, i enlighet med Parisavtalet.





## Framtida fokus

I det framtida arbetet avser Länsförsäkringar AB utvärdera hur beräkningarna av investeringsportföljernas koldioxidavtryck kan bli mer heltäckande, sett till:

- Avtryck för andra betydande tillgångsslag, såsom företags- och statsobligationer, samt övriga räntebärande instrument.
- Att avtrycket i större utsträckning inkluderar indirekta utsläpp då de i många sektorer ofta är väsentliga.

## Koldioxidavtryckets möjligheter och begränsningar

Tillämpad beräkning för koldioxidavtrycket mäter inte investeringarnas totala klimatpåverkan, vilket beror på en rad olika anledningar:

- Alla utsläpp inkluderas för närvarande inte i beräkningarna, då indirekta utsläpp

("scope" 3) från leverantörer inte omfattas av beräkningarna och inte heller de vanligtvis omfattande utsläpp som kan följa på användningen av ett företags produkter.

- Endast vissa tillgångsslag mäts.
- Utsläppsdata från bolag är inte alltid fullständiga och det finns inte alltid utsläppsdata om enskilda bolag
- Klimatvänliga insatser såsom besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster räknas inte in.
- Koldioxidavtrycket mäter inte aktieportföljens totala klimatrisk, såsom fysiska risker vid extremt väder, eller konsekvenser av förändrad lagstiftning kring energieffektivisering.
- Information om fossila reserver ingår inte.
- Måttet säger inte något om hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle.



### Vill ni veta mer om vårt arbete?

På vår webbplats [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se)

hittar du mer information om både vårt arbete med ansvarsfulla investeringar och övergripande kring hållbarhet:

- Fondsortiment och enskilda fonders hållbarhetsprofil
- Ägarpolicy
- Ställningstaganden kring internationella normer, affärsetik, kontroversiella vapen och fossila bränslen
- Bolag som omfattas av ägardialoger
- Uteslutna bolag och grund för uteslutning
- Hur vi röstat på på bolagsstämmor och vårt arbete i valberedningar
- Årsredovisning, inklusive hållbarhetsredovisning
- Hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen

