

Rapport 2021

Klimarisici



Akademiker
Pension

Indhold

Introduktion	3
Ledelse og styring	4
Strategi	5
Risikostyring	9
Nøgletal og mål	11

Introduktion

AkademikerPension støtter Paris-aftalens klimamålsætninger og besluttede i 2016, at pensionskassens investeringsstrategi skal indrettes, så den understøtter disse. Konkret er vores ambition, at politikken skal understøtte målet om at holde den gennemsnitlige globale opvarmning til maksimalt 1,5 grader over niveauet fra før den industrielle revolution.

Håndtering af klimarelaterede risici og muligheder er en integreret del af vores politik og arbejde med at give vores medlemmer et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Understøttelse af Paris-aftalen indgår som en del af en række krav, som AkademikerPension stiller til sine investeringer.

Det gælder både i forhold til at bidrage positivt til klimavenlige investeringer og eksklusioner af fossile selskaber.

AkademikerPension bakker om de internationalt anerkendte anbefalinger fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (også kaldet "TCFD"), og har rapporteret op mod anbefalingerne siden 2019.

TCFD skal hjælpe organisationer med at strukturere og forstå deres klimarelaterede risici og muligheder, og redegøre for disse forhold.

Alle opgørelser er per 31. december 2021.

Læs mere i Rapport om Ansvarlighed 2021-2022, som du kan finde på hjemmesiden under www.aka-demikerpension.dk/publikationer

Anbefalinger fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)	
Kategori	Underanbefaling
Ledelse og styring	a). Beskriv bestyrelsens tilsyn med klimarelaterede risici og muligheder. b). Beskriv ledelsens rolle i at vurdere og håndtere klimarelaterede risici og muligheder.
Strategi	a). Beskriv de klimarelaterede risici og muligheder på kort, mellemlang og lang sigt. b). Beskriv effekten af klimarelaterede risici og muligheder på investeringsstrategien. c). Beskriv investeringsstrategiens robusthed under hensyntagen til forskellige klimarelaterede scenarier, herunder et 2°C eller lavere scenarie.
Risikostyring	a). Beskriv processerne til at identificere og vurdere klimarelaterede risici og muligheder. b). Beskriv processerne til håndtering af klimarelaterede risici. c). Beskriv hvordan klimarelaterede risici integreres i risikostyringsprocesser - herunder måling og monitorering af risici.
Nøgletal og Mål	a). Oplys de målinger og analyser, der bruges til at vurdere klimarelaterede risici og muligheder i overensstemmelse med investeringsstrategien og risikostyringsprocessen. b). Oplys Scope 1, Scope 2 og, hvor det er relevant/muligt, Scope 3 udledninger og de relaterede risici. c). Beskriv de mål, der bruges til at styre klimarelaterede risici og muligheder i forhold til mål og ambitioner.

Ledelse og styring

Det klimarelaterede arbejde i AkademikerPension er integreret i ledelse og daglige aktiviteter på tværs af organisationen.

Generalforsamling

AkademikerPensions generalforsamling præger, blandt andet via medlemsforslag og debat vores prioritering af indsatsen på klimaområdet.

Bestyrelse

I AkademikerPension fastlægger bestyrelsen rammerne for investeringsstrategien, hvor klimarelaterede risici behandles som en indirekte markedsrisiko i bestyrelsens risikostyring. Bestyrelsen evaluerer minimum årligt vores tilgang til håndtering af klimarelaterede risici og muligheder, herunder investeringernes grad af overensstemmelse med Paris-aftalens mål (1,5 grader). Bestyrelsen fastlægger investeringsstrategien og godkender de værdimæssige rammer, revision af politik, opdateringer af standpunkter, blandt andet omkring fossil energi og fastlægger vores målsætninger.

Ledelsen

Ledelsen vurderer og bliver på det strategiske plan involveret i klimarelaterede emner og er repræsenteret i alle komitéer og udvalg.

Komitéen for Ansvarlige Investeringer

Komitéen består af udvalgte medlemmer fra forretnings- og investeringsledelsen samt teamet for ansvarlige investeringer. Komitéen behandler udviklingen på klimaområdet, eksekvering på eksklusioner og bliver orienteret om det klimarelaterede arbejde.

Investeringsafdelingen

Det daglige arbejde med ansvarlige investeringer forestås primært af AkademikerPensions investeringsafdeling. Teamet for ansvarlige investeringer er organisatorisk en del af investeringsafdelingen, der er under ledelse af investeringsdirektøren.

Der er et stort fokus på, at ansvarlighed og klimarelaterede emner indgår som en integreret del af investeringsprocessen i de enkelte investeringsteams, og dermed drives en stor del af arbejdet af de enkelte investeringsteams, der er specialister på hver deres område.

AkademikerPensions team for ansvarlige investeringer foretager løbende markeds- og virksomhedsanalyser af selskaber i pensionskassens investeringsunivers og potentielle investeringer. Teamet er samtidig ansvarlige for monitorering og implementering af bestyrelsens beslutning om at frasælge fossile selskaber og løbende monitorering af selskaber, der omstiller deres forretningsmodel til at være forenelig med Paris-aftalen.

Analyserne foretages gennem redskaber fra de internationale data-leverandører MSCI, Sustainalytics og CDP og i samarbejde med relevante investeringsteams, herunder risikoteamet. Teamet for ansvarlige investeringer følger desuden med i udvikling på klimaområdet og deltager i relevante klimarelaterede initiativer, f.eks. Climate Action 100+, UN-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og Principles for Responsible Investment (PRI).

Strategi

Investeringsstrategien skal være med til at sikre vores medlemmer det størst mulige risikojusterede afkast på et ansvarligt grundlag. Derfor har vi fokus på det langsigtede afkast, som også er reflekteret i de strategiske overvejelser om porteføljesammensætning og tilgang til klimarelaterede risici og muligheder.

Klimaforandringerne repræsenterer en mellem-til langsigtet risiko med en kompleks påvirkning af vores investeringer. AkademikerPensions strategi for håndtering af klimarelaterede risici og muligheder har derfor også mange facetter og indebærer blandt andet, investeringer i grønne løsninger, dialog med selskaber, partnerskaber og samarbejder med andre investorer, fremsendelse og afstemninger på klimarelaterede forslag på selskabers generalforsamlinger samt eksklusioner.

Vores klimarelaterede mål

2025

- Reduktion af vores CO₂-udledninger med -26,8 % (ultimo 2024 sammenholdt med ultimo 2019).
- Investeringer svarende 15,3 % i vedvarende energi og andre klimarelaterede investeringer.

2030

Vi vil have grønne investeringer svarende til 22,5 % i (cirka 50 mia. kroner).

2050

Reduktion af CO₂-udledninger til netto-nul

Scenarieanalyse

Klimascenarier kan hjælpe os som investorer til at forstå, hvordan de fremtidige globale temperaturscenarier kan påvirke vores investeringer. Mange scenarier, er forenelige med målene i Paris-aftalen om en global opvarmning på under 2grader. Disse scenarier er baseret på en række antagelser om hurtige og radikale skift i energiudbud-og efterspørgsel. På udbudssiden baserer scenarierne sig på hurtige og radikale skift med et fald i forbruget af fossile brændstoffer, hvor kul, olie og gas udfases hurtigt og i nævnte rækkefølge. Vedvarende energikilder som vind og sol stiger markant og mange scenarier, blandt andre IPCC og IEA's scenarier fra 2021 der er forenelige med en netto-nul udledning i 2050, involverer også en antagelse om en stigning i brugen af atomkraft i fremtidens energimix.

AkademikerPension har gennem tilkøbte datasæt vedrørende klimarelaterede finansielle risici ("c-VAR") estimeret de klimarelaterede finansielle risici på selskabs- og porteføljeniveau og foretaget scenarieanalyser. Metoden er dog forbundet med væsentlig usikkerhed, da der er tale om udvikling over mange år, men tjener til at informere beslutninger om risikostyring allerede i dag.

Metoden kombinerer for hvert selskab tre datapunkter i en risikovurdering af, hvordan klimaforandring vil påvirke selskabets forretningsmodel. Det kan ske gennem: i) transitions-og regulatoriske risici, ii) fysiske risici, samt iii) forretningsmuligheder forbundet med indtægter fra produkter, der bidrager til omstillingen til et lav-emissionssamfund.

Metoden kombinerer således både risici og muligheder i en risikovurdering i scenarier, hvor den globale opvarmning holdes til henholdsvis 1,5 grader eller 3 grader. Denne risikovurdering kan hjælpe os som investorer med at vurdere de fremtidige potentielle

værditab, der er relateret til klimaforandringer, og forstå, hvad disse omkostninger kan betyde for sammensætningen af den nuværende portefølje. Analysen kan for nærværende foretages på kreditobligations- og aktieporteføljen som til sammen

Klimarelaterede risici og muligheder

Politiske, transitions- og regulatoriske risici:

Data for disse risici tager udgangspunkt i en analyse af, hvor meget virksomheder har behov for at reducere deres udledninger i fremtiden som følge af transitions- og politiske tiltag (fx en CO₂ skat) mod en lavt udledende økonomi. Overgangen til en økonomi med lavere CO₂-udledninger, kan medføre omfattende politiske, juridiske, teknologiske og markeds-mæssige forandringer for at imødegå og tilpasse sig de nye vilkår. Disse risici kan påvirke selskabers forretningsmodeller betydeligt. Transitionsrisici kan repræsentere en omkostning for selskaberne i forhold til, hvor meget reduktion af selskabernes udledninger kan koste på bundlinjen. Dette skal især ses i kontekst til selskabernes sektorer og aktiviteter og i hvilke lande de opererer i. Disse risici kan dermed udtrykkes som den andel af selskabernes indtægter, der bliver negativt påvirket i omstillingen til en lavt-udledende økonomi. Der kan samtidig forekomme økonomiske tab ved regulering på klimaområdet, for dem der ikke tilpasser sig tilstrækkeligt. Disse kan opstå som følge af manglende overholdelse af klimarelaterede normer og forskrifter, samt tab og skader som følge af klimaforandringerne.

Fysiske risici:

De fysiske risici udtrykker, hvordan potentielle ekstreme vejr-hændelser kan påvirke selskabernes indtægter. De fysiske risici kan være akutte og begivenhedsdrevne følger af klimaforandringer eller længerevarende og kroniske skift i klimamønstre. De fysiske risici kan derfor have økonomiske konsekvenser for organisationer, både som direkte skader eller påvirkning af fx forsyningskæder. Selskabers økonomi kan derfor også blive påvirket af ændringer i adgang til vand, indkøb og kvalitet, mad og sikkerhed, drift, forsyningskæder, transportbehov og meget andet. De ekstreme vejr-hændelser kan eksempelvis være ekstrem varme, kulde, kraftigt nedbør, cykloner, oversvømmelser og lignende. Omkostningen vil være afhængig af selskabernes placering og aktiviteter.

Forretningsmuligheder inden for omstilling:

Fokus er på forretningsmulighederne, der er forbundet med indtægter fra produkter, der bidrager til omstillingen til et lav-emissionssamfund. Her indgår en analyse af de fremtidige grønne teknologier, som virksomhederne udvikler og anvender. Data tager udgangspunkt i nuværende grønne indtægter og fremtidige indtægtsstrømme relateret til fx patenter fra grønne og lavemissionsteknologier.

udgør 48 % af AkademikerPensions samlede investeringer. Vi har endnu ikke estimeret for de resterende 52 % af investeringerne, men data-tilgængeligheden udbygges heldigvis løbende.

I et 1,5 graders scenarie, vil der være omkostninger og indtægtstab relateret til omstillingen, som kun delvist opvejes af muligheder på baggrund af "grønne" indtægter i vores investeringsunivers. Samlet set altså en negativ påvirkning af bundlinjen i selskaberne som anslås at give anledning til et værditab på porteføljen på 7,5 % målt i nutidskroner (se tabellen nedenfor).

I et 3 graders scenarie vil porteføljen opleve et lidt mindre tab på 4,8 %. Tabet opgøres per virksomhed som nutidsværdien af de fremtidige tab og gevinster, der estimeres i perioden frem mod 2100 og er selvsagt behæftet med stor usikkerhed - ikke desto mindre illustrerer tallene at den grønne omstilling kan komme med en pris på aggregeret niveau, og jo mere omstilling, des højere er prisen, hvis selskaberne i porteføljen ikke indstiller sig i tide på nye afgifter, lovkrav med mere. Øvelsen som langsigtede investorer er ikke at undgå dette tab, da det er af en størrelse, der næppe kan undgås. Opgaven er derfor at navigere bedst muligt og at minimere tabet.

Klimarisici (cVAR)	Obligationer og aktier, samlet	Obligationssportefølje	Aktieportefølje
Estimeret værditab i nutidskroner			
1,5 graders scenarie	-7,5 %	-5,3 %	-7,8 %
3 graders scenarie	-4,8 %	-1,0 %	-5,4 %
Data-dækningsgrad for aktivklassen	76,6 %	67,3 %	92,8 %

Tal pr. 31. december 2021

Ud fra tallene ovenfor kunne det se ud til, at 3 graders global opvarmning vil være bedre for vores investeringer end et scenarie, der holder sig på niveau med Paris-aftalen. Det skyldes, at metoden ikke kan indregne alle de langsigtede negative effekter af den globale opvarmning. Nogle af omkostningerne ved de negative effekter vil i stedet blive båret af andre i samfundet end selskaberne - eller vise sig som uopretteligt tab, fx tab af biodiversitet.

Beregning af klimarisici

Metoden til at beregne klimarisici er baseret på detaljerede selskabsspecifikke fremskrivninger for de første 15 år ud i fremtiden. Derefter bliver usikkerheden så stor, at fremskrivningerne bliver af mere generel karakter. Transitions- og regulatoriske risici samt grønne forretningsmuligheder antages at fortsætte med at stige 5-10 år efter den detaljerede modellering, for derefter at aftage. I den nuværende modellering forventes de at ramme nul omkring 2080. De fysiske risici forventes derimod at fortsætte med at stige mange år ud i fremtiden, da koncentrationen af drivhusgasser i atmosfæren og dermed klimapåvirkningen reagerer langsomt på ændringer i udledningerne. De fysiske risici modelleres derfor ud fra et status quo scenarie for udledninger af drivhusgasser.

De angivne værdier for klimarisici betragter vi som bedste (usikre) estimat på de fremtidige effekter af forskellige klimascenarier, givet den viden, vi har i dag. Der er dog stadig stor usikkerhed om tallene, og AkademikerPension arbejder derfor fremadrettet på endnu bedre at kunne forstå og vurdere klimarisici, herunder via stresstests og kvalitative vurderinger. Her og nu skal estimaterne først og fremmest give anledning til løbende drøftelse, analyse og beslutninger om optimeringen af porteføljen i forhold til at skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag.

Om verden i sidste ende ender med et 3 eller 1,5 graders scenarie afgøres ikke af AkademikerPensions handlinger, men vi kan give vores bidrag til at det forhåbentlig ender med et 1,5 graders scenarie. Dette mål nås kun hvis alle aktører (regeringer, investorer, civilsamfund med flere) trækker i samme retning. Vi stiler derfor efter målet om at holde den globale opvarmning på 1,5 grader, og anser dette scenarie som det mest gavnlige for vores medlemmer - både i forhold til afkastet og samfundet. Vi anser det desuden ikke for sandsynligt, at vi i et Paris-kompatibelt scenarie reelt vil lide det estimerede tab, fordi vi i de årtier, som den grønne omstilling vil tage, løbende kan foretage tilpasninger af porteføljen, der så vidt muligt skærmer os fra tab og høster potentialet ved den grønne omstilling.

Tallene understreger dog, at det er en løbende opgave, der fortsat bør prioriteres højt.

Selskaber der bidrager til klimarisici- og muligheder

For at se hvilke selskaber, der bidrager til vores c-VAR og klimarelaterede risici, analyserer vi risikovurderingerne af de enkelte aktieselskaber - både de fysiske, politiske, transitionelle og regulatoriske risici. Derudover analyserer vi forretningsmulighederne inden for grøn omstilling, som vi dernæst holder op imod vores investeringer i de pågældende selskaber. Med andre ord giver nedenstående lister indblik i de selskaber med enten højeste negative eller positive c-VAR-bidrag i porteføljen ud fra vores investeringer i selskaberne.

En af de selskaber, der har en høj c-VAR score (tæt på 100 %), og dermed bidrager med de største risici, er A.P. Møller Mærsk. Shippingindustrien står for omkring 2 % af verdens udledninger og her er Mærsk en stor spiller. Derfor er selskabet også en del af Climate Action 100+, hvor AkademikerPension, sammen med en anden investor, leder dialogen med selskabet om dets planer for CO₂-reduktion og rapportering om samme. I lyset af selskabets lovendeplan for at blive netto-klimaneutral allerede i 2040, vurderer vi, at den reelle risiko for at tabe 100 % af værdien er endog meget lille. Der bliver også brug for shipping i fremtiden, og vinderne i fremtidens marked bliver de selskaber som navigerer omstillingen bedst. Dialogen går derfor ikke mindst på at sikre, at selskabet omstiller sig som planlagt. Du kan læse mere og følge med i dialogen med Mærsk her:

akademikerpension.dk/dialogliste

Omvendt står både Vestas og Ørsted til at vinde ved omstilling til et lav-emissionsamfund, der begrænser den globale opvarmning til 1,5 grader, da de enten helt eller i vid udstrækning baserer sig på vedvarende energi, som står til markant øget efterspørgsel i det scenarie. De to selskaber har derfor en positiv c-VAR score i et 1,5 graders scenarie. Begge selskaber er nogle af vores største beholdninger med investeringer for henholdsvis knap 500 mio. kr. i Vestas og godt 800 mio. kr. i Ørsted ved udgangen af 2021.

Strategi for frasalg af fossile selskaber

Vi har foretaget et omfattende frasalg af fossile investeringer, formentlig blandt de mest omfattende i verden blandt større institutionelle investorer. Alle vores fossile frasalg bliver foretaget med omhu og grundige forudgående analyser, og de har alle til hensigt både at beskytte afkastet og samtidig understøtte arbejdet med ansvarlighed.

Det har været en proces, hvor de fossile frasalg løbende er blevet udviklet og udvidet i takt med den grønne omstillings fremdrift, og i takt med vi selv har høstet erfaringer og viden. Senest besluttede bestyrelsen i december

2021 at frasælge obligationer udstedt af olie- og gas-selskaber, hvilket vil blive foretaget i løbet 2022.

Eksklusioner af fossil energi	
Kategori	Afgrænsning
Udvinding af termisk kul og/eller tjæresand og/eller olie og gas	Eksklusion af aktier og virksomhedsobligationer hvor 25% eller mere af selskabets omsætning hidrører fra kul, tjæresand, olie og/eller gas.
Forbrug fra kul i generering af energi eller konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelse af eksisterende kulkapacitet.	Eksklusion af aktier og virksomhedsobligationer hvor 25% eller mere af selskabets energimix hidrører fra kul eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet.

Du kan finde både vores observations- og eksklusionsliste her: akademikerpension.dk/eksklusion

I takt med at den grønne omstilling sker vil vi løbende minimum en gang årligt forholde os til om der er behov for yderligere tiltag. Du kan læse mere om vores frasalg i vores standpunktspapir for fossil energi: akademikerpension.dk/publikationer

Observationsliste

De fossile selskaber bliver bedømt individuelt, og selv om et selskab som udgangspunkt overskrider vores fraslagskriterier, så kan vi beslutte at beholde investeringen og sætte selskabet under observation. Det er nemlig vigtigt, at de fossile selskaber bidrager til løsninger, frem for at de fortsætter med at bidrage til problemet. Derfor vil AkademikerPension gerne fastholde investeringer i fossile selskaber, som demonstrerer en reel vilje og evne til at omstille deres forretningsmodel, så den er kompatibel med Paris-aftalens målsætninger. Det skal være bakket op af offentligt fremlagte konkrete strategier og mål, som bygger på anerkendte bæredygtige klimascenarier.

I vores analyse vurderer vi en række vigtige elementer af selskabets tilgang til omstillingen væk fra fossil energi, herunder:

- Den aktuelle forretningsmodel
- Bedømmelser af selskabets håndtering af miljø og sociale forhold.
- Selskabets strategi og rapportering, herunder særligt i forhold til køb/frasalg af fossile reserver, investeringer i et fossile produktionsapparat og eventuelle investeringer i vedvarende energi.
- Ambitionsniveau og kommunikation fra ledelsen i forhold til omstillingen og hvad den indebærer, herunder om ledelsesvederlag betinges af faktorer, som bidrager positivt til omstillingen.
- Om selskaberne deltager i lobby-aktiviteter, der modarbejder Paris-aftalen.

Endnu har vi til gode at konkludere, at et eneste olie- og gasselskab er i mål med sin transition, men ved udgangen af 2021 havde vi som tidligere nævnt to olie- og gasselskaber på observationslisten, som derudover også omfatter seks forsyningselskaber. I alt er således følgende 8 selskaber på listen: ENI, Repsol, AES, Allete, Consumers Energy, Fortis, Northwestern Corporation og RWE.

Du kan finde vores observationsliste her:

akademikerpension.dk/observation

Selskaberne har altså endnu ikke Paris-kompatible forretningsmodeller, men vurderes at være i færd med at omstille deres forretning. Selskaberne vurderes én gang årligt, mens vi følger løbende med i udviklingen hos hvert enkelt selskab.

Du kan læse vores vurdering af selskabet Repsol ultimo 2021 hér: https://akademikerpension.dk/media/5mmlz5nr/repsol_23-02-22.pdf

Risikostyring

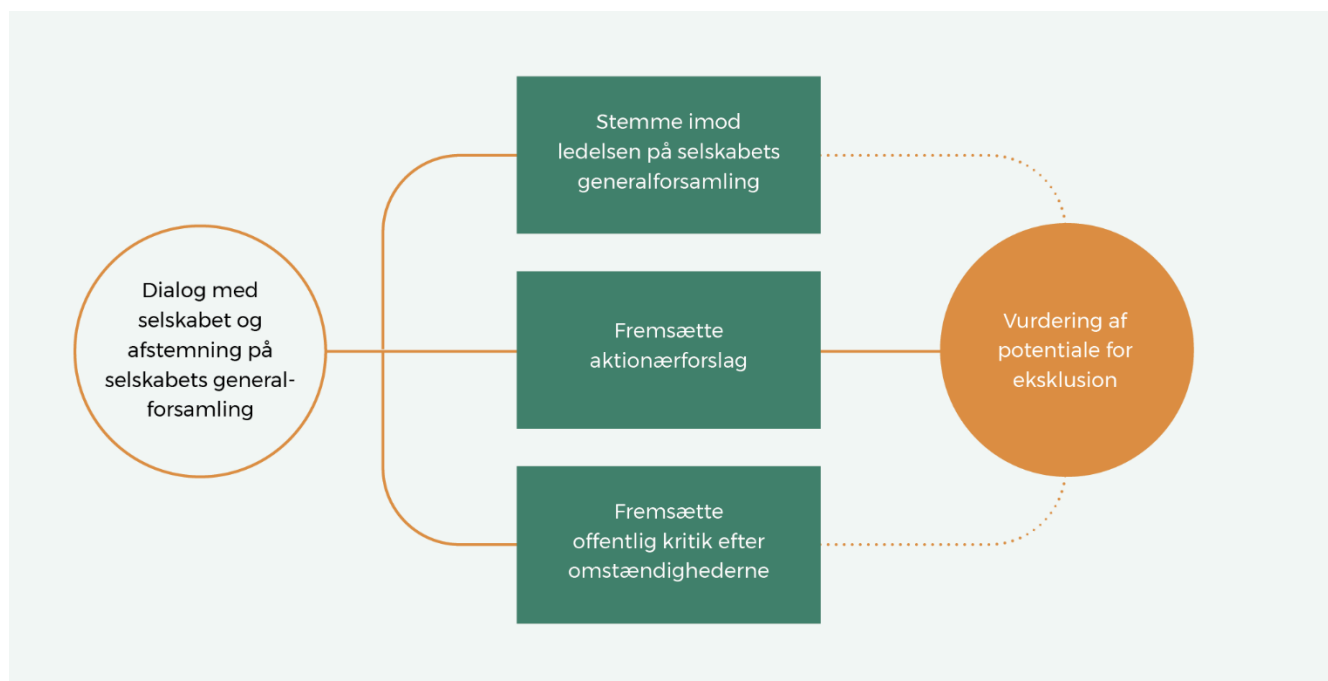
AkademikerPension identificerer og vurderer klimarelaterede risici og muligheder ud fra en investeringsmæssig analyse af risikoen for strandede aktiver, andre risici og muligheder i omstilling mod en lavudledende økonomi. Processen er et samarbejde på tværs af investeringsteams, og porteføljen monitoreres og vurderes løbende.

AkademikerPension håndterer klimarelaterede risici gennem en række tiltag relateret til vores rolle som aktiv investor. Vi udøver aktivt ejerskab i de selskaber, som vi har investeringer i – både gennem dialoger og stemmeafgivelser på selskabernes generalforsamlinger. Vi samarbejder med andre investorer gennem investorinitiativer og via klimarelaterede organisationer. I visse tilfælde har vi eskaleret vores aktive ejerskab og fremsendt klimarelaterede aktionærforslag på udvalgte selskabers generalforsamlinger.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et af AkademikerPensions vigtigste værktøjer til at påvirke selskaber til større ansvarlighed. De selskaber, vi investerer i, har stor betydning for samfundsudviklingen og med det følger et stort ansvar. Vi går derfor i dialog og stemmer på selskabernes generalforsamlinger for at presse på for, at selskaberne bidrager til den grønne omstilling. Dialoger og stemmeafgivelse er en måde at udøve vores formelle rettigheder som aktionær og bruge vores indflydelse.

På klimaområdet har vi de seneste år benyttet aktivt ejerskab, som er illustreret i figuren nedenfor.



Hvis et selskab overtræder AkademikerPensions politik eller foretager dispositioner, der ikke skønnes at fremme langsigtet værdiskabelse, vil vi gennem aktivt ejerskab forsøge at få selskabet til at rette op. Vi prioriterer ligeledes at gå i dialog med en lang række selskaber for at fremme god selskabsledelse, herunder ansvarlig og bæredygtig virksomhedsadfærd.

Eskalering kan i begge tilfælde foretages. Her vil vi typisk starte med en dialog med selskabet, og kan sidenhen vælge at stemme imod ledelsen på selskabets generalforsamling. Vi kan også vælge at fremsætte aktionærforslag og/eller offentlig kritik efter omstændighederne. Vi foretager en konkret vurdering af, hvorvidt der forventes at være proportionalitet mellem de resurser en dialog vil kræve, og de resultater, som dialogen forventes at munde ud i. Alternativt kan vi skride til eksklusion.

For at imødegå risici for afkastet og for klimaet gør vi en særlig indsats for at få de største udledere i verden til at rette ind efter Paris-aftalens mål, og her hjælper CO₂-intensiteten til at identificere disse. Vi presser på sammen med andre investorer for at få selskaberne til at blive klimaneutrale senest i 2050.

Læs mere om vores aktive ejerskabsindsats i Rapport om Ansvarlighed 2021-2022 her:

www.akademikerpension.dk/publikationer

Nøgletal og mål

AkademikerPension benytter en række målinger og analyser, der bruges til at vurdere vores klimarelaterede risici og muligheder.

Vi har scenarieanalyse, opvarmningspotentiale for porteføljen, carbon footprint og opgørelse over de største udledere i vores portefølje målt på CO₂-intensitet.

Scenarieanalyse

Scenarieanalysen er udtrykt ved 1,5 og 3 graders scenarier opgjort ved c-VAR data. TCFD anbefaler, at man under rapportering på strategi-anbefalingen, beskriver investeringsstrategiens robusthed under hensyntagen til forskellige klimarelaterede scenarier. Derfor kan vores scenarieanalyse findes i dette afsnit.

Du kan læse analysen under afsnittet "Strategi" på side 5 i denne rapport.

Opvarmningspotentiale for porteføljen

I 2021 udkom seneste rapport fra FN's klimapanel (IPCC) og gjorde klart, at risikoen forbundet med global opvarmning væsentligt lavere ved 1,5 grader end ved 2 grader. Verden er dog allerede faretruende tæt på at nå det niveau med en global opvarmning, der allerede er over 1 grad.

Med data fra klimadata-leverandøren CDP har AkademikerPension estimeret opvarmningspotentialet i vores aktieportefølje. Opvarmningspotentialet kan give os, som investorer, en indikation af hvordan vores porteføljeselskabers forretninger, mål og strategier stemmer overens med Paris-aftalens globale temperaturmål.

Vi kan samlet set estimere temperaturen i vores aktieportefølje til 2,3 grader gældende for selskabernes scope 1 og 2 udledninger og 2,8 grader, hvis scope 3 regnes med (et tal der dog indeholder nogen dobbeltregning, da nogle selskabers scope 1 og 2 udled-

ning kan være andre selskabers scope 3). De 2,3 grader skal forstås som det globale opvarmnings-potentiale i porteføljen, hvis vi går ud fra, at de selskaber, der har lavet klimaplaner også leverer på deres målsætninger - hvilket kan være lidt optimistisk - og at det store flertal af selskaber uden klimaplaner fortsat ikke fremsætter reduktionsmål i tråd med Paris-aftalens målsætninger. At ingen yderligere selskaber skulle fremlægge klimaplaner, må nok anses for at være pessimistisk. Tendensen er faktisk, at flere og flere selskaber sætter mål i tråd med Paris-aftalen og at mange selskaber hæver ambitionsniveauet jævnlige, som eksempelvis Mærsk har gjort. Samtidig er der flere og flere store landes regeringer, der hæver ambitionsniveauet, som for eksempel USA, Kina og Japan.

Vi forventer derfor - og arbejder hårdt for - at selskaberne strammer op, så temperaturen kan falde og bringes i tråd med Paris-aftalens mål om 1,5 grads opvarmning. Det arbejder vi i AkademikerPension på sammen med andre investorer blandt andet via investor-samarbejdet Climate Action 100+.

Du kan læse mere om vores dialoger og samarbejder her: <https://akademikerpension.dk/dialog> samt i Ansvarlighedsrapporten 2021-2022.

Carbon footprint – CO₂ fra investeringerne

AkademikerPension har benyttet data fra MSCI til at udregne vores carbon footprint. De samlede udledninger er et væsentligt parameter, når vi taler om klimascenarier for klodens globale opvarmning, da klimascenarier er modelleret med antagelser om, hvor meget CO₂, der kan udledes totalt, hvis vi skal holde temperaturen på 1,5 grader. Kun ved at kende udgangspunktet for vores udledninger, og sætte mål for den fremtidige udvikling i disse, kan vi vide om den samlede portefølje er på rette kurs i forhold til Paris-aftalens mål.

Også det vægtede gennemsnit for CO₂-intensitet (række 4 i tabellen nedenfor), som er anbefalet af TCFD, giver indblik i vores porteføljes eksponering mod CO₂-intense selskaber, og dermed vores eksponering mod klimarelaterede finansielle risici. Parameteren sætter udledningen i relation til selskabernes omsætning, og selskaber med en høj intensitet har – alt andet lige – større klimarelaterede risici.

Selvom vores formue under forvaltning er steget, er vores carbon footprint gået ned på alle fire overord-

nede målinger. Siden 2019, som er vores basisår for udregning af vores mål for reduktion af udledninger, er vores totale udledninger faldet med 13,8 % fra 2019-2021 (række 2) og CO₂-intensitet er faldet med 13,9 % (række 4 i tabellen). Udledningen per medlem er faldet med ca. 1 ton CO₂ årligt, fra 8,9 i 2019 til 7,0 tons i 2021. Det svarer til en besparelse på udledninger på ca. en 17 timers flyrute eller produktion af over en halv million kartofler per medlem.

Samlede CO₂ udledning på scope 1 og 2 (carbon footprint)

Aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme.

	2018	2019	2020	2021	Mål for 2025
1. Værdien af børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme (andel af total AUM)	USD 8,1 mia. (48 %)	USD 9,1 mia. (48 %)	USD 10,5 mia. (46 %)	USD 11,6 mia. (49 %)	
2. Totale CO ₂ -udledninger (tons CO ₂ e)	1.147.013	1.226.744	1.119.492	1.057.730	897.976 (-26,8 %)
- heraf aktier (tons CO ₂ e)	442.345	374.190	337.867	265.229	
- heraf virksomhedsobligationer (tons CO ₂ e)	704.668	852.234	781.305	792.152	
- heraf direkte ejede ejendomme (tons CO ₂ e)	-	320	320	348	
3. CO ₂ -udledninger pr. million USD investeret (tons CO ₂ e)	141	134	107	92	
4. Vægtet gennemsnit for CO ₂ -intensitet i virksomheder i porteføljen (tons CO ₂ e/million USD-omsætning)	307	330	290	284	
5. CO ₂ udledning per medlem (tons CO ₂ e)	8,7	8,9	7,7	7,0	

Se årsrapport 2021 side 16 for oplysninger om opgørelsen

Læs mere om vores arbejde med klimaansvarlighed i Rapport om ansvarlighed 2021-2022, som du kan finde på vores hjemmeside under "Publikationer": www.akademikerpension.dk/publikationer

