

Hvordan vi arbejder med klimaforhold og grøn omstilling

I Industriens Pension ønsker vi at skabe et godt langsigtet afkast set i forhold til den investeringsrisiko, der tages. Det gør vi ved at investere i mange forskellige selskaber og aktiver på tværs af sektorer og lande.

Det betyder, at selskaberne i vores portefølje kan have meget forskellig klimapåvirkning. Selskaber, der beskæftiger sig med fx kommunikation og sundhed har et lavere klimaaftryk sammenlignet med industri-, transport- og energiselskaber, der står for en stor del af verdens samlede CO₂-udledninger. Geografi spiller også en rolle. Selskaber i udviklingslande udleder ofte mere end tilsvarende selskaber i mere udviklede lande, fordi de ofte ikke er nået lige så langt i omstillingsprocessen.

Det ville være let at mindske vores klimaaftryk ved blot at investere i de selskaber, der allerede nu har lave CO₂-udledninger. Men det ville desværre ikke gøre en reel forskel. Mange højt-udledende sektorer leverer nemlig produkter og tjenester, som samfundet stadig har brug for. Nogle af dem kan endda blive afgørende i den grønne omstilling.

Energiselskaber, der i dag fortsat er afhængige af fossile brændstoffer, er et godt eksempel. I dag udleder de meget CO₂, men selskaberne har typisk også ressourcer, teknologi og erfaring indenfor fx energidistribution, der kan gøre dem til en del af løsningen – hvis de får de rette incitamenter. Som investor kan vi hjælpe med at skubbe dem i den rigtige retning.

Det gælder på flere områder, at nogle af de selskaber, der er en del af løsningen, også har betydelige CO₂-udledninger. Et eksempel er produktionen af solceller, vindmøller og batterier, som kræver store mængder af råmaterialer som litium, nikkel og kobolt. Udvingen af disse råstoffer er også forbundet med store CO₂-udledninger. Det viser, at vejen mod en bæredygtig fremtid kræver nøje afvejning mellem klimaforhold, ressourcer og økonomi.

For Industriens Pension handler grøn omstilling ikke blot om, hvor et selskab står i dag, men først og fremmest om hvilken retning, det bevæger sig i. Derfor er det nuværende udledningsniveau ikke det afgørende, men derimod selskabets vilje og plan for at omstille sig og reducere CO₂-udledningerne over tid.

Rejsen mod en klimaneutral portefølje

Industriens Pension har en ambition om, at den samlede investeringsportefølje skal blive klimaneutral senest i 2050 i tråd med Parisaftalen. For at nå dette mål sætter vi femårige delmål, der skal sikre, at vi bevæger os målrettet i den rigtige retning. Konkret har vi haft en målsætning om at reducere CO₂-aftrykket med 29% fra 2019 til 2025. Målsætningen gælder porteføljen af børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme, hvor kvaliteten af CO₂-data indtil videre er højest. Den målsætning er indfriet. Nu arbejder vi videre frem mod det næste delmål, som er på 40 procents reduktion af CO₂-aftrykket frem mod 2030 med udgangspunkt i 2019. Vi følger løbende udviklingen i porteføljens klimaaftryk, og udviklingen offentliggøres i vores årsrapport på tværs af alle de aktivklasser, vi er investeret i.

Faldende klimaaftryk skal ske gennem omstilling af selskaber

Formålet med at have pejlemærker for vores investeringers klimaaftryk er at understøtte en omstilling af porteføljens selskaber. Vores fokus er derfor på at påvirke de selskaber, vi investerer i, til at udlede mindre. Vores mål er ikke i sig selv at have en portefølje med et lavt klimaaftryk – det ville kunne opnås meget let ved at frasælge alle højtudledende selskaber og blot fokusere på brancher med et naturligt lavere CO₂-aftryk. Vi ønsker i stedet at bidrage til en reel omstilling af den verden, vi investerer i.

Det gør vi gennem vores aktive ejerskab i de selskaber, vi investerer i. Vi er i dialog med selskaber om deres klimamål og deres konkrete planer for omstilling, og vi følger løbende op på, hvordan det går med at indfri disse mål. Vi fører dialog med porteføljens største udledere både alene og i samarbejde med andre investorer. Samarbejdet sker gennem vores eksterne samarbejdspartner, EOS at Federated Hermes, og via investorinitiativet Climate Action 100+. Derudover stemmer vi på generalforsamlinger i porteføljeselskaberne for at understøtte omstillingen i selskaberne. Industriens Pension træffer altid sine stemmebeslutninger uafhængigt og handler alene på egne vegne.

Når omstillingen ikke går så hurtigt, som vi kunne ønske os

Omstillingen til et klimaneutralt samfund går desværre ikke så hurtigt, som vi kunne ønske os. Selv om mange selskaber har viljen til at reducere deres CO₂-udledninger, påvirkes tempoet af de politiske og regulatoriske rammer. Investeringer i nye teknologier og omstilling af forretningsmodeller kræver klare incitamenter, langsigtede strategier og stabil regulering. Derfor søger vi også i nogle tilfælde - via vores samarbejdspartner EOS at Federated Hermes - at påvirke de nationale rammevilkår, reguleringer og incitamenter i de lande, som vi er investeret i. Gennem det arbejde forsøger vi at fremme de nødvendige betingelser, så selskaber har både incitamenter og mulighed for at reducere deres udledninger.

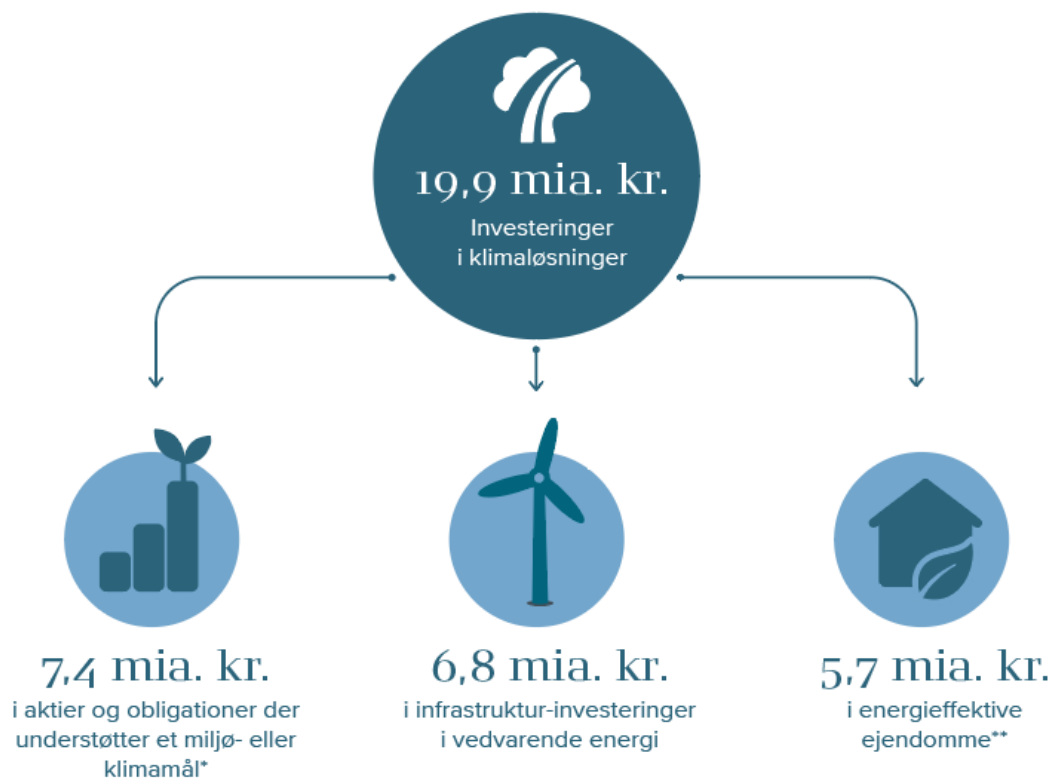
For nogle investeringer er påvirkningen af klima og miljø så betydelig, at de udelukkes fra vores investeringsunivers. Det gælder selskaber, der udvinder termisk kul, samt selskaber, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra olie udvundet fra tjæresand.

Opgørelse af investeringer i klimaløsninger

Industriens Pension investerer naturligvis også i selskaber, der allerede i dag er lavt-udledende og centreret omkring klimaløsninger. Vi har et ønske om at opgøre omfanget af og udviklingen i vores investeringer i den grønne omstilling. Det er dog langt fra ligetil at lave en "objektiv" opgørelse af disse investeringer.

I vores opgørelse har vi valgt at definere investeringer i klimaløsninger som investeringer, der lever op til mindst et af de seks miljømål, der er defineret i EU's såkaldte taksonomi for bæredygtige investeringer. Hensigten med taksonomien er at skabe nogle klare rammer for, hvad der kan kaldes en "investering i klimaløsninger". Det gælder fx investeringer i aktiviteter, der begrænser klimaforandringer eller tydeligt bidrager til klimatilpasning. Vi har valgt en tilgang, hvor vi kun medtager investeringer, der lever op til et af miljømålene i taksonomien. Det betyder ikke, at resten af porteføljen ikke bidrager til den grønne omstilling. Der indgår f.eks. også investeringer, som fx bidrager til omstillingen af energiforsyningen, men som vi ud fra et forsigtighedsprincip ikke tæller med i denne opgørelse.

På den baggrund viser vores opgørelse, at vi ultimo 2024 havde investeret knap 20 mia. kr. i klimaløsninger. Det gælder bl.a. investeringer i aktier og virksomhedsobligationer, der understøtter et miljø- eller klimamål. Vi investerer også i vedvarende energi som vind, sol og biogas samt i infrastrukturprojekter, der understøtter et mere elektrificeret samfund og en effektiv energiproduktion. Derudover investerer vi i energieffektive ejendomme, der er designet eller renoveret til at bruge mindre energi til fx opvarmning, køling, belysning og drift.



*Opgørelsen dækker over noterede investeringer, der er i tråd med EU-taksonomien jf. MSCI's opgørelse. Du kan læse mere om opgørelsesmetoderne i temapapiret om klima.

**Direkte ejede danske ejendomme med minimum energimærke B.

Industriens Pensions investeringer i vedvarende energi

Investeringer i vedvarende energi og lagringsteknologier er afgørende for at sikre en bæredygtig fremtid og mindske afhængigheden af fossile brændsler, der er den primære drivkraft bag klimaforandringerne. For at nå de globale klimamål skal vedvarende energi udgøre langt hovedparten af verdens elproduktion i 2050. Samtidig er det vigtigt at investere på tværs af forskellige verdensdele, så både udviklede og udviklingslande får adgang til grøn energi.

Industriens Pension ønsker at understøtte denne udvikling. Derfor har vi gennem mange år haft fokus på de gode afkast i investeringer i vedvarende energi på tværs af kloden, og vi har investeringer i mange forskellige lande.

I Danmark og store dele af Nordeuropa er det dog vanskeligt at blive ved med at finde nye attraktive projekter med etablering af ny kapacitet inden for sol- og vindenergi – i hvert fald uden investeringer i effektiv lagring af den producerede strøm, fx via batterier.

Når det handler om yderligere investeringer i vedvarende energi i Danmark og vores nabolande, har Industriens Pension derfor aktuelt mest fokus på mulighederne i batterikapacitet og andre former for lagring af strøm. Det vil således kunne forbedre mange investeringscases, hvis man sikrer, at energien kan bruges på tidspunkter, hvor produktionen ellers ikke kan følge med efterspørgslen.

Derudover har Industriens Pension fortsat løbende fokus på mulighederne i ny kapacitet af vedvarende energi i andre dele af verden, hvor man fortsat har et stort forbrug af fossile brændstoffer og ikke har nået et mætningspunkt inden for vedvarende energi.



**Vindmøllerne i figuren symboliserer Industriens Pensions investeringer i vedvarende energi i bred forstand. Dette inkluderer vores investeringer i energikilder som vind, sol og biogas samt i infrastruktur, der fremmer udviklingen af et mere elektrificeret samfund. Opgørelsen er pr. 31. december 2024*

Ved at kombinere investeringer i lavt-udledende virksomheder og selskaber under omstilling bidrager vi til at fremme den grønne omstilling på tværs af sektorer og udviklingsstadier.

Klimaforandringer påvirker også Industriens Pensions investeringer

Udover at være optagede af, hvordan vores investeringer påvirker klimaet, ser vi også i den modsatte retning. Nemlig hvordan klimaforandringer og omstillingen påvirker værdien af de selskaber, vi investerer i. Der kan være risiko for, at nogle selskaber bliver mindre værd, fordi deres nuværende forretningsmodeller eller omstillingen af dem bliver meget omkostningsfulde. Samtidig åbner udviklingen også for nye forretningsmuligheder, som positivt kan påvirke vores afkast.

Vi opdeler klimarisiko i tre faktorer:

- **Fysiske risici** er akutte vejrphenomener som oversvømmelser, orkaner og skovbrande, der kan skade virksomheders faciliteter og drift. Eller kroniske klimaforandringer som stigende temperaturer, højere vandstand og øget nedbør, som kan føre til lavere effektivitet og færre forretningsmuligheder.
- **Omstillingsrisici** opstår, når nye politiske tiltag som CO₂-afgifter gør det dyrere for virksomheder at udlede eller tvinger dem til at ændre deres forretningsmodel. Selskaber med høje udledninger risikerer dermed højere omkostninger.
- **Forretningsmuligheder** fx inden for grøn energi, CO₂-lagring og bæredygtige teknologier. Selskaber, der formår at udnytte den øgede efterspørgsel på grønne løsninger, kan styrke deres indtjening.

Sådan håndterer vi klimarisici

Vi vurderer klimarisici på linje med andre risici ved investeringerne. Da fremtidens klimaudvikling er usikker og uden historisk fortilfælde, arbejder vi med flere forskellige klimascenarier og temperaturstigninger. Det er derudover vanskeligt præcist at beregne klimarisiko på tværs af en bred portefølje med mange forskellige typer aktiver, og de tal for klimarisiko, vi arbejder med, er derfor forbundet med usikkerhed. Modeller for klimarisiko bygger på en række antagelser om fremtidige klimaudviklinger, politik, teknologi og økonomi. Vi bruger resultaterne til at få en indikation af klimarisikoen, både for specifikke investeringer og for at hele porteføljen. Vi arbejder løbende med porteføljens selskaber om at nedbringe denne risiko, og vi har samtidig fastsat nogle overordnede rammer for, hvor meget klimarisiko den samlede portefølje maksimalt må være forbundet med i forskellige klimascenarier.

Et eksempel:

Klimarisici for A.P. Møller – Maersk

Som shippingselskab er A.P. Møller - Mærsk eksponeret mod klimarisici. Det skyldes, at skibsfart fortsat er afhængig af fossile brændstoffer, ligesom placeringen af selskabernes faciliteter gør dem eksponerede for klimaforandringer.

A.P. Møller - Mærsk har deres faciliteter nær kyster og i havne, hvilket øger eksponeringen mod **akutte fysiske risici** i form af bl.a. oversvømmelser. Desuden opererer selskabet også i regioner, hvor stigende temperaturer gør det eksponeret mod **kroniske risici**, som kan udgøre en driftsmæssig risiko.

Nye politiske tiltag såsom CO₂-afgifter på shipping udgør en **omstillingsrisiko** for sektoren, som også påvirker A.P. Møller - Mærsk.

A.P. Møller - Mærsk arbejder på at reducere sin klimarisiko gennem mere energieffektive skibe, lavemissionsbrændstoffer samt tilpasning af faciliteter og operationer for at imødegå nye klimaforhold. Som investor forsøger vi at understøtte denne omstilling af selskabet gennem vores løbende dialoger.