



FINANS
DANMARK

Opgørelsesmetode for Investering Danmarks klimamål

Investering Danmark fastsatte i 2020 et klimamål for branchen om reduktion af CO₂-aftrykket fra investeringer frem mod 2030. Klimamålet omfattede på daværende tidspunkt kun aktiefonde, da det blev vurderet, at CO₂-data for andre aktivklasser end aktier endnu var for upålidelige til at kunne indgå i klimamålet. Siden klimamålet blev lanceret i 2020, er der sket en udvikling, så der i dag findes bedre CO₂-data for virksomhedsobligationer. Derfor udvides klimamålet nu med denne aktivklasse og tilpasses i tråd hermed. Samtidig fastsætter branchen et delmål for reduktionen i 2025.

Branchens nye klimamål er at reducere CO₂-aftrykket fra investeringer i danske detailfonde med 25-35 pct. frem mod 2025 og med 50-70 pct. frem mod 2030 i forhold til CO₂-aftrykket i 2020.

Dette notat beskriver den metode, der anvendes til at opgøre CO₂-aftrykket i relation til klimamålet.

Fonde, der indgår i klimamålet

Klimamålet omfatter aktier i danske detailfonde og værdipapirer i fonde med IFR-koder="Investment grade" og "Non-Investment grade" (High yield). Eventuelle beholdninger af derivater og likvider, der ligger i fondene, medtages ikke. Opgjort pr. ultimo 2020 var værdipapirer for i alt ca. 439 mia. kr. omfattet af klimamålet.

Data

I beregningen af CO₂-aftrykket fra fondenes investeringer indgår de underliggende selskabers scope 1 og scope 2 drivhusgasudledninger¹ (dvs. scope 1 og scope 2-emissioner lagt sammen). Data for udledning af drivhusgasser leveres af MSCI og vil typisk være forsinkede med 1 år ift. det år, som CO₂-aftrykket opgøres for. CO₂-aftrykket for udgangen af år X vil dermed være baseret på fondenes beholdninger ved udgangen af år X, mens selskabernes drivhusgasudledninger vil være for året X-1. Eksempelvis er CO₂-aftrykket for 2020 baseret på fondenes beholdninger 31/12-2020, men selskabernes drivhusgasudledninger er typisk for året 2019 (seneste årsregnskab).

Det tidligere klimamål var fastsat som et reduktionsmål relativt til CO₂-aftrykket for verdensaktieindekset. Det giver ikke længere mening, når obligationer inkluderes

Notat

30. marts 2022

Dok. nr. FIDA-2060232074-691542-v1

Kontakt Johanne Dinesen Riishøj

¹ Scope 1-drivhusgasudledning er den udledning, der kommer direkte fra kilder, som er ejet eller kontrolleret af selskabet, f.eks. afbrænding af fossile brændsler på selskabets produktionssted. Scope 2-drivhusgasudledning er den indirekte udledning, der stammer fra produktionen af energi, som selskabet køber af en forsyningsvirksomhed, f.eks. el.

i målet. Derfor er målet sat som et mål for reduktion i forhold til branchens eget CO2-aftryk i 2020 (basisåret).

CO2-aftrykket i basisåret 2020 er baseret på fondenes beholdninger 31/12-2020, men selskabernes drivhusgasudledninger er for året 2019. CO2-aftrykket i 2020 fastholdes fremadrettet, selvom der måtte komme revisioner af CO2-data. Det skyldes både et ønske om at have et fast udgangspunkt at sammenligne med og et ønske om at sammenligne med CO2-udledningen for et år, der ikke var præget af særlige globale forhold som f.eks. coronavirus-pandemien. Året 2020 er valgt som basisår, fordi det er det første år, der for branchen kan findes dækkende data for.

Målestandard

De finansierede udledninger beregnes ved hjælp af følgende formel:

$$\sum_i \frac{\text{Investerings aktuelle værdi}_i}{\text{Selskabets EVIC}_i} \times \text{Selskabets emissioner}_i$$

CO2-aftrykket for danske detailfonde opgøres via målestandarden carbon footprint, som angiver hvor mange CO2-ækvivalenter², der udledes pr. investeret million US dollars.³

Fundene tildeles den del af et selskabs drivhusgasudledning, som svarer til den andel af selskabets samlede værdi (Enterprise Value Including Cash, EVIC), der udgøres af fondenes beholdning i selskabet

$$\sum_i \frac{\frac{\text{Investerings aktuelle værdi}_i}{\text{Selskabets EVIC}_i} \times \text{Selskabets emissioner}_i}{\text{Aktuel værdi af samlede investeringer i porteføljen}}$$

Hvis der ikke er CO2-data for udstederen, anvendes CO-data fra moderselskabet eller koncernen. For den del af porteføljen, som der ikke er data for, skønnes CO2-aftrykket at være lig gennemsnittet for den pågældende sektor. Der udregnes altså et CO2-aftryk for den del af porteføljen, der er dækket af data, for hver aktivklasse og sektor. Disse resultater bruges for den del af portefølje, der ikke er datadækket. Ved beregningen for ultimo 2020 var datadækningen for aktier, investment grade- og high yield-obligationer henholdsvis 95, 73 og 57 pct.

² Opgørelsen indgår de seks drivhusgasser fra Kyoto Protokollen, hvoraf CO2 er den ene. For at få ét samlet mål for udledningen af alle typer af drivhusgasser, omregnes udledningen af andre typer drivhusgasser til CO2, såkaldte CO2-ækvivalenter. I omregningen tages højde for, hvor stor drivhuseffekt den enkelte gasart har.

³ Omregningen til dollars skyldes alene et hensyn om direkte at kunne sammenligne internationalt. CO2-aftrykket kan også opgøres i f.eks. danske kroner.

Notat

30. marts 2022

Dok. nr. FIDA-2060232074-691542-v1



Når CO2-aftrykket er beregnet for hver af de tre aktivklasser, beregnes et samlet CO2-aftryk for aktiverne ved at sammenvægte med markedsværdien (AuM) det pågældende år. Det giver et samlet CO2-aftryk for de aktiver, der er dækket af klimamålet.

Det er ambitionen på sigt at inkludere alle investeringsfonde målrettet private og alle aktivklasser i klimamålet i takt med, at det bliver muligt at skaffe pålidelige data.

Notat

30. marts 2022

Dok. nr. FIDA-2060232074-691542-
v1

