

FINANS
DANMARK

Notat

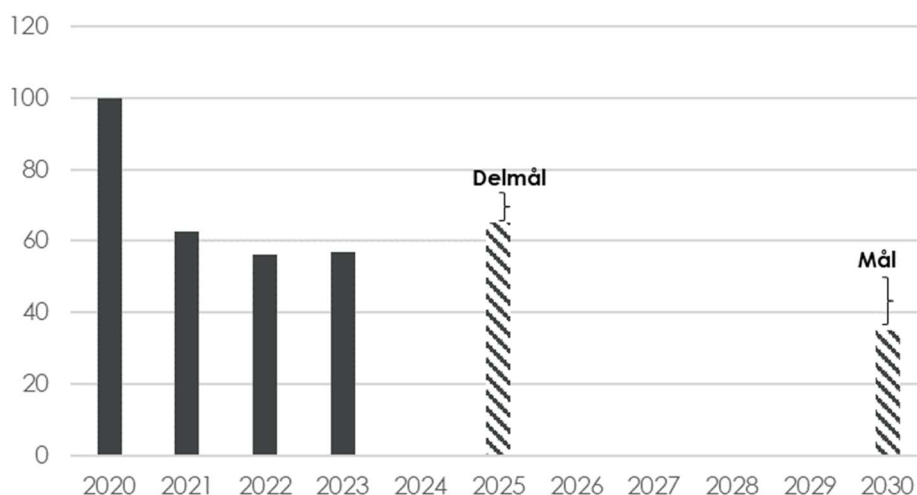
2. maj 2023

Klimaaftryk fra danske investeringsfonde

Klimaaftrykket for danske investeringsfonde målrettet private var 43 pct. lavere i begyndelsen af 2023 sammenlignet med 2020. Det viser Finans Danmarks opgørelse af, hvor mange ton CO₂ og andre drivhusgasser, der hvert år udledes fra virksomheder, som investeringsfonde har investeret i via børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Med reduktionen er de danske investeringsfonde godt på vej mod at realisere branchens mål om at reducere klimaaftrykket fra investeringerne med 25-35 pct. i 2025 og med 50-70 pct. i 2030, se figur nedenfor. Investeringsfondenes CO₂-aftryk er især reduceret, fordi virksomheder med mindre udledninger udgør en større del af porteføljen i dag end for tre år siden. Hertil kommer, at de virksomheder, som fondene har investeret i, udleder mindre CO₂ i dag end for tre år siden.

Klimaaftryk for investeringsfonde og Investering Danmarks klimamål

Indeks primo 2020 = 100



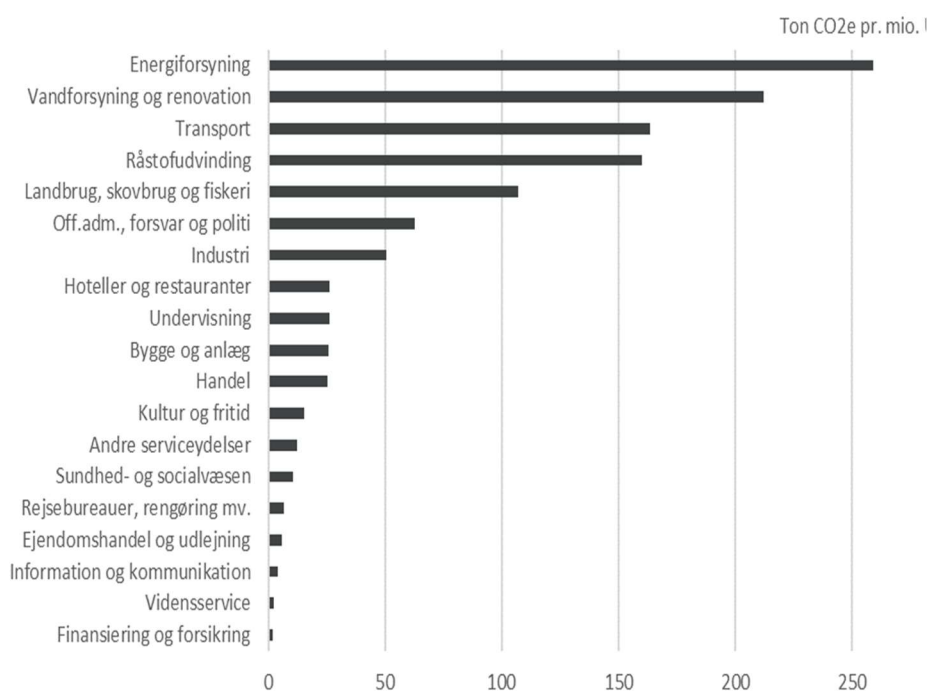
Opgørelsen af investeringsfondenes klimaaftryk er forbundet med usikkerhed, fordi klimadata fra virksomhederne løbende bliver revideret. Det gælder særligt for den seneste periode, men også tilbage i tid. Det skyldes, at virksomheder bliver bedre til at måle og rapportere om deres udledninger af CO₂ og andre drivhusgasser. Dermed vil eventuelle tidligere estimater for virksomhedernes udledninger erstattes med faktiske tal. Det øger datakvaliteten og giver et bedre og bedre billede af udviklingen i virksomhedernes drivhusgasudledninger over tid. Men det giver samtidigt usikkerhed her og nu om, hvor store virksomhedernes udledninger faktisk er og har været i tidligere år. Derfor skal udviklingen i de danske investeringsfondenes klimaaftryk tolkes varsomt.

Stor forskel i udledningen på tværs af sektorer

Det er især investeringer i virksomheder inden for råstofudvinding, forsyning og energi og transport, der trækker investeringsfondenes klimaaftryk opad. Investeringsfondene kunne potentielt reducere klimaaftrykket ved at frasælge deres investeringer i virksomheder i disse sektorer. Det vil dog ikke gavne klimaet. Både fordi investeringerne i de udledningsintensive sektorer kan bidrage til den grønne omstilling ved f.eks. at sikre de materialer, der skal bruges til at producere batterier til el-biler, udbygge elnettet, bygge vindmøller og/eller bidrage til forsynings-sikkerhed. Men også fordi investeringsfondene som medejere kan gå i dialog med virksomhederne og stemme på deres generalforsamlinger, og på den måde påvirke dem til at reducere udledningerne. Det kan de ikke, hvis de frasælger aktierne. Og køberne kan være investorer med mindre fokus på den bæredygtige omstilling.

Notat

2. maj 2023



Sådan opgøres Investering Danmarks klimaaftryk og mål

Investering Danmarks 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 primo 2020.

Klimaaftrykket for de danske fonde omfatter udledninger fra de virksomheder, som fondene har investeret i via børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.



Klimaaftrykket måles som et såkaldt CO₂-aftryk også kaldet carbon footprint. For at måle det har man behov for at kende virksomhedernes udledninger opgjort i ton såkaldte CO₂-ækvivalenter også kaldet CO₂e. Det udtrykker hvor meget drivhusgas, som virksomhederne udleder, omregnet til hvis det hele havde været i form af CO₂. Når man kender virksomhedens samlede udledning, kan man beregne fondenes finansierede emissioner ved at gange med deres ejerandel, se formelen i faktaboksen. Data for udledning af drivhusgasser i et givent år leveres af MSCI dog med en forsinkelse på typisk et år, fordi de er baseret på virksomhedernes årsrapporter. Data viser, at de danske investeringsfonde via deres beholdninger af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer finansierede 2,8 mio. ton CO₂ primo 2023 (ultimo 2022).

Fondenes finansierede udledninger opgøres i absolutte termer, så en større portefølje vil alt andet lige udlede mere CO₂e end en mindre portefølje. For at tage højde for dette dividerer man de finansierede emissioner med markedsværdien af porteføljen, når man opgør klimaaftrykket. Klimaaftrykket udtrykker således hvor mange ton CO₂e, virksomhederne i de danske detailinvesteringsfonde udleder for hver mio. dollar investeret. Omregningen til dollars skyldes alene et hensyn om direkte at kunne sammenligne internationalt. CO₂-aftrykket kan også opgøres i f.eks. danske kroner.

Investering Danmark tager i klimamålet udgangspunkt i primo 2020. Klimaaftrykket primo 2020 er baseret på fondenes beholdninger af virksomhedsobligationer og aktier primo 2020 (ultimo 2019) og virksomhedens CO₂-udledning ifølge den årsrapport, som offentliggøres i 2020 (dvs. CO₂-udledningen for 2019). Primo 2020 er det tidligste tidspunkt, som det har været muligt at finde data for på brancheniveau.

Ud af en samlet formue i de danske detailfonde på ca. 1.000 mia. kr. er de 468 mia. kr. datadækket. Det er ambitionen på sigt at inkludere alle relevante aktivklasser i klimamålet i takt med, at det bliver muligt at skaffe tilstrækkelige og pålidelige data.

Notat

2. maj 2023



Formler til opgørelse af klimaaftrykt for danske detailinvesteringsfonde

I beregningen af CO₂-aftrykket fra fondenes investeringer indgår de underliggende selskabers scope 1 og scope 2 drivhusgasudledninger (dvs. scope 1 og scope 2-emissioner lagt sammen)¹.

De finansierede udledninger beregnes ved hjælp af følgende formel:

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

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:

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

Notat

2. maj 2023

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. elektricitet.

